



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbora Čížková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Barbora Čížková**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období.
Zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská je zaměřena na hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace pomocí metod finanční analýzy. Práce se dělí na tři hlavní části. Teoretická část obsahuje popis jednotlivých ukazatelů, ke kterým jsou přiřazeny vzorce. V analytické části je představena společnost Holders s.r.o. a následné výpočty jednotlivých ukazatelů. V závěrečné části jsou předloženy návrhy na zlepšení celkové situace společnosti.

Abstract

Bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of a selected private corporation using methods of financial analysis. The thesis is divided into three main parts. The theoretical part contains a description of the individual indicators to which formulas are assigned. The analytical part presents the company Holders s.r.o. and subsequent calculations of individual indicators. The final part presents suggestions for improving the overall situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, bankruptcy models

Bibliografická citace

ČÍŽKOVÁ, Barbora. Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133869>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15.5.2021

Barbora Čížková

Poděkování

Ráda bych poděkovala Ing. Heleně Hanušové, CSc, vedoucí mé bakalářské práce za její užitečné rady a připomínky při psaní této práce. Také bych chtěla poděkovat firmě Holders s.r.o., konkrétně majiteli firmy za poskytnutí potřebných informací.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Charakteristika finanční analýzy	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát	15
1.3.3 Výkaz cash flow	16
1.4 Metody finanční analýzy	17
1.5 Analýza absolutních ukazatelů	18
1.5.1 Horizontální analýza.....	18
1.5.2 Vertikální analýza.....	19
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.6.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	21
1.6.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond	22
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.7.1 Ukazatele likvidity.....	23
1.7.2 Ukazatele zadluženosti	25
1.7.3 Ukazatele aktivity	28
1.7.4 Ukazatele rentability.....	30
1.8 Bankrotní a bonitní modely	33
1.8.1 Bonitní modely	34
1.8.2 Bankrotní modely	35

2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	38
2.1	Charakteristika firmy.....	38
2.2	Finanční analýza.....	41
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	41
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	49
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	51
2.2.3.1	Ukazatele likvidity.....	52
2.2.3.2	Ukazatele zadluženosti	54
2.2.3.3	Ukazatele aktivity.....	58
2.2.3.4	Ukazatele rentability.....	62
2.2.4	Bankrotní modely	66
2.3	Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy	68
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	70
3.1	Návrhy	70
3.1.1	Navýšení vlastního kapitálu	70
3.2	Doporučení	72
3.2.1	Online poradenství.....	72
3.2.2	Zlepšení marketingu	73
3.2.3	Sponzorování akce pro cyklisty.....	73
4	ZÁVĚR.....	74
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	77
	SEZNAM TABULEK.....	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ	80
	SEZNAM GRAFŮ	81
	SEZNAM SCHÉMAT.....	82

SEZNAM ROVNIC	83
SEZNAM PŘÍLOH	85

ÚVOD

V této bakalářské práci se budu zabývat hodnocením finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení. Metody finanční analýzy jsou pro úspěšnost firmy důležitým prvkem. Prostřednictvím získaných dat z účetnictví a účetních výkazů tak firma zjistí, jestli je finančně zdravá a má možnost si vytvořit plány do budoucnosti.

Každá soukromoprávní společnost si klade za cíl dosahovat finanční stability. Tu můžeme hodnotit pomocí dvou kritérií. Jednou z nich je schopnost podniku vytvářet zisk, což je obecně nejdůležitější kritérium. Pokud by totiž podnik nezhodnocoval vložený kapitál, vlastníci ani investoři by do něj své peníze nevkládali. Dalším kritériem je zajištění platební schopnosti podniku.

Ve své bakalářské práci budu hodnotit zmíněnými metodami společnost Holders, s.r.o. se sídlem v Ratíškovicích. Tato firma se zabývá především online prodejem zboží, tudíž o ní můžeme říct, že se jedná o internetový obchod, který se specializuje na prodej držáků, stojanů a doplňků potřebných pro elektronická zařízení.

Tato práce bude rozdělena do tří částí. V první, teoretické části, se budu věnovat samotné metodě finanční analýzy. Ta bude zahrnovat co finanční analýza je, pro koho jsou důležité její výsledky, jaké do ní patří ukazatele a jak se vypočítají. Druhá, analytická část práce se bude zabývat hodnocením finančního zdraví vybrané společnosti. Z toho bude vycházet poslední část práce, a to návrhy na zlepšení hospodaření mnou vybrané společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cíle práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Holders s.r.o. použitím nástrojů finanční analýzy a ze zjištěných informací předložit návrhy na zlepšení situace v podniku. Zkoumané období společnosti bude od roku 2016 do roku 2019.

Metody práce

Práce bude obsahovat metody obecné i specifické.

Mezi obecné metody, které jsou součástí této práce patří analýzy, syntéza, indukce, dedukce, analogie.

Analýza slouží k rozložení zkoumaného celku na jednotlivé prvky, které slouží k podrobnějšímu zkoumání. Toto nám slouží k hlubšímu poznání pozorovaného celku. Opačným jevem je **syntéza**, při té se prvky sjednocují do celku a tím můžeme pozorovat vzájemné souvislosti mezi složkami jevu. (Synek, 2002 s. 20)

Vyvozením obecného závěru na základě několika podrobnějších poznatků z pozorování říkáme **indukce**. Jejím opakem je **dedukce**, při které z obecného závěru přecházíme na tvrzení méně obecné. (Synek, 2002 s. 22)

Analogie představuje podobnost dvou jinak odlišných objektů. **Komparace** je metodou, která slouží ke srovnání. (Vebrová, 2006 s. 21)

Specifické metody, které jsou použity v práci jsou metody finanční analýzy.

Postupy zpracování

První krokem bude, se seznámit se základními teoretickými poznatky finanční analýzy. V další části se zaměřím na charakteristiku mnou zvolené společnosti a poté na výpočty zvolených ukazatelů finanční analýzy. Z této části bude vycházet poslední kapitola práce, a to návrhy na zlepšení současného stavu firmy.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole mé bakalářské práce se budu zabývat charakteristikou finanční analýzy a popisováním jednotlivých ukazatelů a jejich významem.

1.1 Charakteristika finanční analýzy

V charakteristice finanční analýzy najdeme různé názory. Knápková charakterizuje finanční analýzu jako nástroj, který „*slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností,*“ (Knápková, 2017, s. 17).

Kalouda popisuje finanční analýzu jako „*nástroj, který nám dovolí z běžně dostupných informací (účetní evidence podniku atd.) získat informaci další, jinak nedostupnou,*“ (Kalouda, 2019 s. 55).

Růčková definuje finanční analýzu jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídaná budoucích finančních podmínek.*“ Podle Růčkové si lze také finanční analýzu „*představit jako rozbor jakékoliv činnosti, v souvislosti s níž je možno uvažovat o čase a penězích,*“ (Růčková, 2019, s. 9-11).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Data, která získáme provedením finanční analýzy slouží jak pro interní, tak i pro externí uživatele. Za interní uživatele považujeme manažery nebo vlastníky, kdežto jako externí uživatele můžeme nazvat například investory, obchodní partnery, státní instituce, auditory, konkurenty (Knápková, 2017 s. 17).

Obecně lze říci, že externí a interní uživatelé se liší na základě toho, co je u podniku zajímavé. Vlastníci společnosti kontrolují především rentabilitu vloženého kapitálu. Věřitele naopak zajímavé hlavně likvidita podniku a schopnost splácení závazků. Pro investory je zase důležité finanční zdraví podniku. Informace finanční analýzy podniku, kterému se dobře daří mohou sloužit jako inspirace konkurentům (Knápková, 2017, s. 17-18).

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

K tomu, abychom mohli provést finanční analýzu, potřebujeme získat určité informace. Na kvalitě a na komplexnosti těchto informací se odráží úspěšnost finanční analýzy, a to z důvodu zkreslených výsledků finančního zdraví podniku (Růčková, 2019, s. 21).

Při sestavování účetních výkazů je důležité sledovat platnou legislativu, tu představuje Zákon o účetnictví ve znění posledních úprav (Knápková, 2017 s. 21).

Zákon předepisuje obsah povinných účetních výkazů, jimiž jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a výkaz o změně struktury vlastního kapitálu (Knápková, 2017 s. 22).

Pomocí vyhlášek zákon stanovuje, jaký rozsah účetních výkazů je povinná společnost sestavovat. Jedná se o rozdělení na výkazy v plném nebo ve zkráceném rozsahu (Knápková, 2017 s. 23).

Tato bakalářská práce vycházela z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné na stránkách Ministerstva spravedlnosti České republiky: www.justice.cz (Justice.cz ©2012).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje majetek a zdroje financování podniku. Sestavuje se k určitému datu, a to většinou k poslednímu dni každého roku. Dělíme ji na aktiva a pasiva a vždy musí platit jejich bilanční součet (Růčková, 2019, s. 23).

Představuje vyobrazení situace podniku ve třech oblastech. První oblastí je majetková situace podniku, kdy zjišťujeme, z jakého majetku se podnik skládá. Druhou oblastí jsou zdroje financování majetku, zde primárně pozorujeme poměr vlastních a cizích zdrojů. Poslední oblastí jsou informace o finanční situaci podniku, tyto čísla nám říkají výši zisku a jeho alokaci (Růčková, 2019, s. 23).

Jak uvádí Kubíčková: „*Strukturu údajů o aktivech a pasivech včetně jejich obsahové charakteristiky vymezuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů,*“ (Kubíčková, 2015 s. 27).

Pokud účetní jednotky splní kritéria uvedené v již zmíněném zákoně o účetnictví, mohou rozvahu sestavovat buď ve zkrácené anebo v plné podobě (Kubíčková, 2015 s.27).

V rozvaze můžeme kromě stavu ke konci vykazovaného období najít také povinně uváděné údaje v hodnotách brutto, korekce a netto (Kubíčková, 2015 s. 27).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Knápková, 2017 s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Jeden z největších problémů je ten, že rozvaha popisuje stav na základě historických cen, kvůli tomu vzniká problém z důvodu vypovídající schopnosti dat (Růčková, 2019 s. 32).

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Další ze základních účetních výkazů je výkaz zisku a ztrát. Jedná se o písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Jak Růčková upozorňuje, nezachycuje však údaje o pohybech příjmů a výdajů. I tento výkaz se sestavuje pravidelně za určité časové období, nejčastěji za rok (Růčková, 2019, s. 32).

Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)

Výkaz se sestavuje v druhovém členění, kde sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy, nebo v účelovém členění, které zkoumá příčinu vzniku nákladů (Knápková, 2017, s. 41).

Tabulka 2: Struktura VZZ

(Zdroj: Knápková, 2017 s. 48) (Vlastní zpracování)

I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
III.	Ostatní provozní výnosy
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
F.	Ostatní provozní náklady
=	<i>Provozní výsledek hospodaření</i>
IV.	Výnosy z DFM – podíly
V.	Výnosy z ostatního DFM
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
H.	Náklady související s ostatním DFM
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
K.	Ostatní finanční náklady
=	<i>Finanční výsledek hospodaření</i>
=	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	Daň z příjmů
=	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
=	Výsledek hospodaření za účetní období
*	Čistý obraz za účetní období=I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je poměrně mladou formou sledování peněžních toků peněz a používá se k hodnocení skutečné finanční situace. Podává informace o příjmech a výdajích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Zákon o účetnictví nyní ukládá povinnost středním a velkým společnostem zveřejňovat výkaz cash flow, neukládá však, v jaké podobě. Podnik si tak může vybrat mezi přímou a nepřímou metodou (Růčková, 2019, s. 35).

Výkaz dělíme do tří částí. Jako první uvedeme činnost provozní, která je spjata se základními aktivitami podniku a výnosy, které z nich plynou. Další součástí výkazu je činnost investiční, informující podnik o alokaci peněz na dlouhodobá aktiva, která slouží k vytváření budoucích zisků. V neposlední řadě sem řadíme finanční činnost, kde můžeme pozorovat změny ve struktuře podnikového kapitálu (Sedláček, 2007, s. 46-48).

Tabulka 3: Základní schéma výkazu cash flow

(Zdroj: Růčková, 2019 s. 38) (Vlastní zpracování)

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow za samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

1.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme provést řadou metod. Při výběru si musíme dávat pozor na přiměřenost volby analýzy, v níž musí být zohledněna účelnost, nákladnost a spolehlivost (Růčková, 2019, s. 43).

Účelnost chápeme jako důvod, proč finanční analýzu provádíme. Podle Růčkové „je potřeba mít stále na paměti, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů či jedna konkrétní metoda,“ (Růčková, 2019, s. 43).

S analýzou se váže celá řada nákladů, které by ale měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. U spolehlivosti obecně platí: „*Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch,*“ (Růčková, 2019, s. 43).



Schéma 1: Přehled metod finanční analýzy

(Zdroj: Knápková, 2017 s. 65) (Vlastní zpracování)

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

K analýze absolutních ukazatelů slouží horizontální analýza a vertikální analýza, které se využívají k základním analýzám trendů vývoje. Na základě těch se rozebírají účetní výkazy sloužící k počáteční orientaci o hospodaření podniku (Pešková, 2012 s.53).

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se využívá v podnicích poměrně běžně a můžeme ji také označit jako analýzu časových řad (Kalouda, 2019 s. 56).

Tento druh analýzy tedy vyjadřuje absolutní změnu jednotlivých položek v čase anebo procentuální změnu položek v čase. Pokud bychom chtěli rozbor podrobit hlubšímu zkoumání, je výhodnější využít procentuální vyjádření, neboť nám umožní rychlejší orientaci v číslech (Růčková, 2019 s. 118).

Pro vyjádření změny položek využijeme tyto vzorce:

Absolutní změna

$$= \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Růčková, 2019 s. 118)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Vzorec 2: Horizontální analýzy, procentuální změna

(Zdroj: Růčková, 2019 s. 118)

1.5.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů,“ (Knápková, 2017 s. 71).

Podle Růčkové je cílem vertikální analýzy „zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě,“ (Růčková, 2019, s. 113).

„Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů a podniku za více let) i v prostoru (srovnání různých firem navzájem),“ (Sedláček, 2007 s. 17).

Postup pro výpočet je podle Kislingerové takový:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

Vzorec 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Kislingerová, 2005 s. 13)

Kde P_i je hledaný vztah

B_i značí velikost položky bilance

$\sum B_i$ je suma hodnot položek v rámci určitého celku (Kislingerová, 2005 s. 13)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu,“ (Knápková, 2017 s. 85).

Za nejvýznamnějšího rozdílového ukazatele se považuje čistý pracovní kapitál (ČPK), který představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a zároveň má velký vliv na platební schopnost podniku (Knápková, 2017, s. 85).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem,“ (Knápková, 2017, s. 85).

Podle Růčkové patří čistý pracovní kapitál do rozdílových ukazatelů, nicméně protože je spjat s likviditou, řadí jej k ukazatelům likvidity (Růčková, 2019 s. 60).

„ČPK můžeme chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky – jde tedy o finanční polštář pro případ nouze,“ (Růčková, 2019, s. 60).

Pokud je tedy čistý pracovní kapitál v záporné výši, znamená to, že firma nemá finanční polštář a krátkodobými cizími zdroji je financována část stálého majetku. Tato možnost financování se označuje jako riziková (Kubíčková, 2015, s. 99).

Čistý pracovní kapitál můžeme vypočítat dvěma způsoby, a to z položek aktiv nebo z položek pasiv (Kubíčková, 2015, s. 98-99).

Výpočet z položek strany aktiv

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžný majetek} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Obecný vzorec pro výpočet ČPK z položek strany aktiv

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 98)

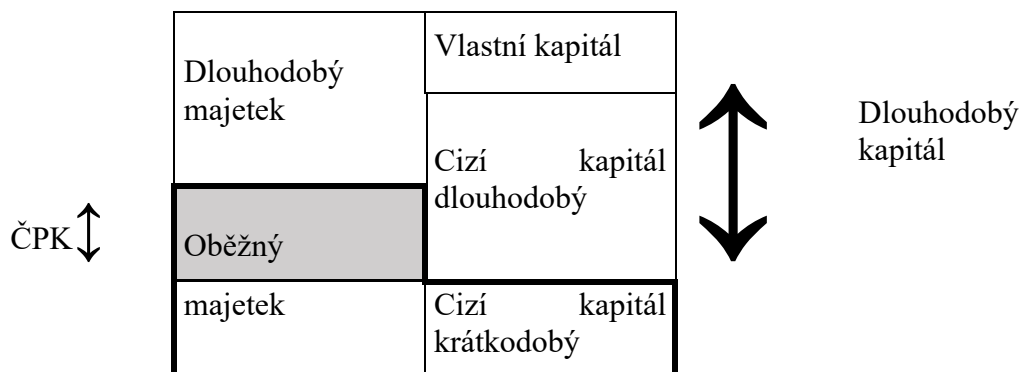


Schéma 2: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 86)

Výpočet z položek strany pasiv

$$\begin{aligned} \text{Čistý pracovní kapitál} \\ = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva} \end{aligned}$$

Vzorec 5: Obecný vzorec pro výpočet ČPK z položek strany pasiv

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 99)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

„Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity,“ (Knápková, 2017, s. 86).

Do pohotových prostředků můžeme také zahrnout krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož se tyto peněžní ekvivalenty v podmínkách fungujícího kapitálového trhu dají rychle přeměnit na peníze (Knápková 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 6: Obecný vzorec pro výpočet ČPP

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 105)

1.6.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond označujeme jako střední cestu mezi zmíněnými rozdílovými ukazateli, neboť se při výpočtu z oběžného majetku vylučují zásoby či nelikvidní pohledávky (Sedláček, 2007, s. 38).

$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$

Vzorec 7: Obecný vzorec pro výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 104)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů účetních výkazů, tudíž k nim má přístup i externí finanční analytik. Proto poměrové ukazatele řadíme mezi nejpoužívanější rozborový postup z účetních výkazů z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (Růčková, 2019, s. 56).

Poměrové ukazatele členíme do tří skupin z toho každá je zaměřena na jeden z hlavních účetních výkazů (Růčková, 2019, s. 56).

Ukazatele struktury majetku a kapitálu

Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou postaveny na informacích získaných z rozvahy, zkoumají také poměr rozvahových položek a konečně hodnotí kapitálovou strukturu firmy. Nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity nebo zadluženosti (Růčková, 2019 s. 56).

Ukazatele tvorby výsledku hospodaření

Ukazatele tvorby výsledku jsou založeny na výkazu zisku a ztráty a zabývají se strukturou nákladů a výnosů a strukturou výsledku hospodaření ze všech činností (Růčková, 2019 s. 56).

Ukazatele na bázi peněžních toků

Tyto ukazatele vychází z výkazu cash flow a analyzují pohyb příjmů a výdajů, velmi často je můžeme naléznout v analýze úvěrové způsobilosti (Růčková, 2019 s. 56).

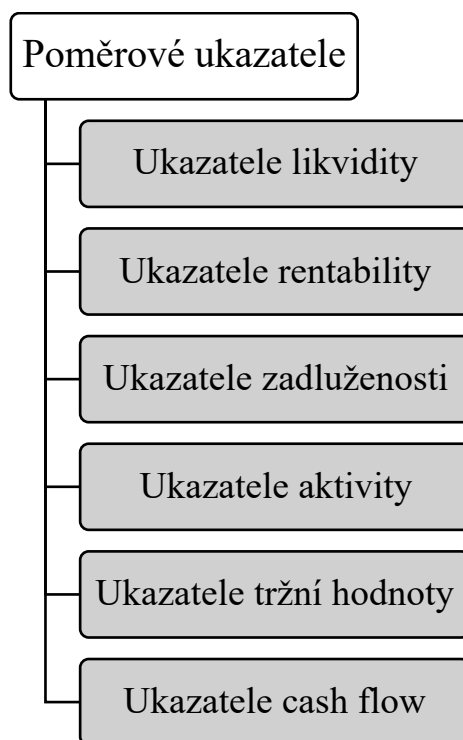


Schéma 3: Členění poměrových ukazatelů

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 57) (Vlastní zpracování)

1.7.1 Ukazatele likvidity

„Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky,“ (Růčková, 2019, s. 57).

Podle Kubíčkové je také potřeba odlišovat solventnost a likviditu. Solventnost popisuje *„jako bezprostřední schopnost firmy hradit ve stanové formě a termínu splatné závazky (jde tedy o likviditu vztaženou k určitému datu splatnosti a objemu splatných závazků),“* (Kubíčková, 2015 s. 131).

Tento ukazatel v podstatě poměřuje to, čím je možné platit (tento údaj najdeme v čitateli vzorce), s tím, co je nutno zaplatit (údaj ve jmenovateli vzorce) (Knápková, 2017 s. 93).

V podniku je potřeba najít vyváženou míru likvidity, neboť pokud by byla míra likvidity příliš nízká, znamená to, že firma není schopna dostát svým závazkům. Naopak vysoká míra likvidity je nepříznivý jev pro vlastníky podniku. Znamená to totiž, že má podnik

v aktivech vázané finanční prostředky, které nepracují ve prospěch zhodnocování peněz (Růčková, 2019, s. 58).

Zpravidla se využívají tři základní ukazatele:

Okamžitá likvidita

S pojmem okamžitá likvidita se můžeme setkat také pod označením likvidita 1 stupně. Představuje nejužší vymezení likvidity, jelikož se v ní nachází nejlikvidnější položky v rozvaze (Růčková, 2019, s. 58).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec 8: Vzorec pro výpočet okamžité likvidity

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 58)

Mezi pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky patří peníze v pokladn\acute{e} a peníze na běžných účtech. Můžeme k nim také připočítat ekvivalenty hotovosti jako jsou volně obchodovatelné cenné papíry (Růčková, 2019, s. 58).

„Pro okamžitou likviditu platí doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9-1,1. Pro českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou,“ (Růčková, 2019, s. 58).

Podle Knápkové a Bartoše jsou doporučené hodnoty pro tento ukazatel v rozmezí 0,5 - 0,2. Vyšší hodnoty by pak znamenaly neefektivní hospodaření s kapitálem společnosti (Knápková, 2017, s. 95), (Bartoš, 2019, přednáška č.5).

Pohotov\acute{a} likvidita

Pohotov\acute{a} likvidita bývá mnohdy označována také jako likvidita 2. stupně. Pro doporučenou hodnotu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy v poměru 1:1, případně 1,5:1. Při ideální hodnotě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat zásoby (Růčková, 2019 s. 59).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 9: Vzorec pro výpočet pohotov\acute{e} likvidity

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 58)

Běžná likvidita

„Kolikrát pokrývá oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků,“ (Růčková, 2019, s. 59).

Tento druh likvidity bývá také nazýván likviditou 3. stupně. Ve stručném pojetí můžeme běžnou likviditu vysvětlit jako schopnost podniku uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil oběžná aktiva na hotovost (Růčková, 2019, s. 59).

Tento ukazatel je nejméně přesný, jelikož nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti. Ideální hodnoty by měly být mezi 1,5 – 2,5 (Růčková, 2019 s. 59).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 10: Vzorec pro výpočet běžné likvidity

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 58)

1.7.2 Ukazatele zadluženosti

„Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh,“ (Růčková, 2019, s. 67).

Ukazatel zadluženosti nám slouží k posouzení rizika podniku v poměru vlastních a cizích zdrojů. Obecně můžeme říct, že čím vyšší zadluženost tím vyšší riziko (Knápková, 2017 s. 87). Nicméně toto neznamena, že pokud by byl podnik zcela bez cizích zdrojů je to správně. Ve firmě financované jen vlastními zdroji může dojít ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 67).

„Podnik by měl tedy usilovat o optimální finanční strukturu, tzn. co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten totiž rozhoduje o výši nákladů na kapitál, který by měl být pořízen co nejvýhodněji,“ (Knápková, 2017, s. 87).

Při finanční analýze používáme řadu ukazatelů zadluženosti. V této části práce si popíšeme základní ukazatele.

Celková zadluženost

Celková zadluženost bývá označována také jako ukazatel věřitelského rizika a je základním ukazatelem zadluženosti. „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů,“ (Růčková, 2019, s. 68).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30 a 60 %. Musíme brát ovšem v potaz příslušnost různých odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 11: Vzorec pro výpočet věřitelského rizika

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

Koeficient samofinancování

Tento koeficient je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů. Je to poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Koeficient samofinancování „vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů,“ (Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel se používá k zjištění poměru vlastního a cizího kapitálu. Největší význam má pro banky, které si na základě něho zjišťují, zda podniku poskytnout úvěr nebo ne. Pro banky je nejdůležitější časový vývoj tohoto ukazatele, převážně jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje (Knápková, 2017, s. 89).

$$\text{Ukazatel míry zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 13: Vzorec pro výpočet míry zadluženosti

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí slouží k tomu, aby firma zjistila, zda je pro ni dluhové zatížení únosné. Zároveň nám tento ukazatel ukazuje, kolikanásobně je zisk vyšší oproti úrokům (Růčková, 2019, s. 68).

Za doporučenou hodnotu se v zahraničí označuje trojnásobek nebo více, a to z toho důvodu, že po zaplacení úroku by měl zůstat dostatečný efekt pro akcionáře (Růčková, 2019, s. 69).

Ukazatel se vypočítá jako poměr EBITU a nákladových úroků. Podrobněji popisují, co je EBIT na straně 31.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 14: Vzorec pro výpočet úrokového krytí

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

„Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji,“ (Knápková, 2017, s. 91).

Pokud výsledek tohoto ukazatele vyjde méně než 1, jedná se o podkapitalizaci podniku a znamená to, že je část dlouhodobého majetku financována krátkodobými zdroji. Tato strategie financování se nazývá agresivní, jde o levnější variantu, zároveň je však rizikovější (Knápková, 2017, s. 91).

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 15: Vzorec pro výpočet ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

(Zdroj: Knápková, 2017 s.91)

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Hodnota tohoto ukazatele nám říká, do jaké míry je dlouhodobý majetek financován vlastními zdroji. Pokud tedy je hodnota ukazatele vyšší jak 1, znamená to, že podnik financuje jak stálá aktiva, tak i část oběžných aktiv vlastními zdroji, a to je signálem, že dává přednost finanční stabilitě před výnosem (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 16: Vzorec pro výpočet ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

1.7.3 Ukazatele aktivity

Růčková říká, že „*ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu,*“ (Růčková, 2019, s. 70).

Pomocí těchto ukazatelů jsme schopni hledat odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a jejich jednotlivými složkami. Také se můžeme dozvědět, jaký vliv má hospodaření podniku na výnosnost a likviditu (Růčková, 2019, s. 70).

Definice podle Peškové zní následovně: „*V analýze aktivity se měří schopnost podniku produktivně využívat majetek, a to ve vztahu k časovému fondu,*“ (Pešková, 2012, s. 89).

Ve zkrácené úvaze nám ukazatele aktivity říkají, kolikrát hodnota podnikového výkonu (roční tržby) obsahuje objem určité položky aktiv neboli kolikrát se „obráť“ jednotlivé složky aktiv v ročních tržbách za určitý časový interval (Pešková, 2012, s. 89).

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel informuje kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Bez ohledu na odvětví nebo obor, ve kterém podnik podniká lze obecně říci, že hodnota ukazatele by měla být minimálně na úrovni 1. Pro lepší srovnání je vhodnější využít ovšem odvětvového srovnání (Pešková, 2012, s. 90).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 17: Vzorec pro výpočet obratu celkových aktiv

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 90)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku se využívá při rozhodování pořízení investičního majetku. Hodnota ukazatele se srovnává na základě odvětví, ve kterém společnost podniká. Pokud je hodnota nižší než průměr, je to signál pro omezení investic a také navýšení výrobních kapacit (Pešková, 2012, s. 90).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 18: Vzorec pro výpočet obratu dlouhodobého majetku

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 90)

Obrat zásob

Na základě ukazatele obratu zásob zjistíme, kolikrát se zásoby prodají a znovu naskladní. Musíme si ale dávat pozor, jelikož tento ukazatel může nadhodnocovat skutečnou obrátku, a to z toho důvodu, že zásoby jsou zde oceněny v pořizovacích cenách (Pešková, 2012, s. 91).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 19: Vzorec pro výpočet obratu zásob

(Zdroj: Pešková, 2012, s. 91)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dní, kdy jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Lze také říct, že udává, kolik dní trvá jedna obrátka (Pešková, 2012, s. 92).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} * 365 = \frac{Zásoby}{Průměrné\ denní\ tržby}$$

Vzorec 20: Vzorec pro výpočet doby obratu zásob

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 153)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek nám pomáhá při vyhodnocení platební disciplíny odběratelů. Zároveň udává, kolik dnů průměrně trvá zaplatit pohledávky podniku a zda dodržují lhůty splatnosti (Pešková, 2012, s. 93).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} * 365 = \frac{Pohledávky}{Průměrné\ denní\ tržby}$$

Vzorec 21: Vzorec pro výpočet doby obratu pohledávek

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 155)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků určuje za jak dlouho byly uhrazeny závazky (Kubíčková, 2015, s. 156). Na základě hodnoty tohoto ukazatele mohou věřitelé zjišťovat, zda firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2019, s. 71).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 365 = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Průměrné\ denní\ tržby}$$

Vzorec 22: Vzorec pro výpočet doby obratu závazků

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 156)

1.7.4 Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu,“ (Růčková, 2019, s. 60).

„Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu,“ (Knápková, 2017, s. 100).

Při výpočtu těchto poměrových ukazatelů vycházíme ze základních účetních výkazů, jmenovitě výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Můžeme říct, že ukazatel rentability nám hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti. Nejvíce tyto ukazatele zajímají akcionáře a investory (Růčková, 2019, s. 60-61).

Ukazatele by měly mít rostoucí tendenci, zároveň však musíme brát ohled na ekonomickou situaci v zemi. Při rostoucí ekonomice se předpokládá rostoucí ukazatel rentability v časové řadě. Ovšem při stagnaci ekonomiky nebo ekonomické krizi nesmíme brát nerostoucí rentabilitu jako negativní událost při fungování firmy (Růčková, 2019, s. 61).

V rámci výpočtu ukazatele rentability se potýkáme se třemi kategoriemi zisku, které máme možnost zjistit z výkazu zisku a ztráty (Růčková, 2019, s. 62).

Jedná se o **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní), který ve výkazu zisku a ztráty najdeme pod provozním výsledkem hospodaření. V rámci finanční analýzy je vhodné ho používat tam, kde zjišťujeme mezifirmní srovnání. Další formou zisku je **EAT** (zisk po zdanění nebo také čistý zisk), tento zisk můžeme dělit na zisk k rozdělení (dividendy) a zisk nerozdělený (k reprodukci podniku). Ve VZZ jej najdeme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Jeho využitím se hodnotí výkonnost firmy. Třetí kategorií je **EBT**. Jedná se o provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého nebyly odečteny daně (Růčková, 2019, s. 61).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Označuje ROE (Return on Equity). Výsledek z tohoto ukazatele nám vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku (Růčková, 2019, s. 63).

Hodnota ukazatele by měla být vyšší, než činí úroky z dlouhodobých vkladů. Pokud je rozdíl kladný, nazývá se prémie za riziko, což značí odměnu vlastníkům, kteří riziko podstupují. Nulová nebo záporná hodnota by potom vynesla na povrch otázku, proč s rizikem podnikat, když stejné peníze uložené v bance nám přinesou stejný zisk s nižším rizikem (Kubičková, 2017, s. 103).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 23: Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 122)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Rentabilitu celkového vloženého kapitálu můžeme také najít pod označením ROI (Return on Investment). Vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, ziskovost nebo také produkční sílu bez ohledu na to, zda byl financován vlastními či cizími zdroji (Růčková, 2019, s. 62).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Vzorec 24: Vzorec pro výpočet rentability celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 124)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Rentabilita dlouhodobého kapitálu se označuje ROCE (Return on Capital Employed). Její pomocí se měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Nejčastěji se jedná o dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy a vlastní kapitál, ten se považuje za dlouhodobý v celém rozsahu (Kubičková, 2015, s. 127).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec 25: Vzorec pro výpočet rentability dlouhodobého kapitálu

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 127)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb se mnohdy označuje zkratkou ROS (Return on Sales). „Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb,“ (Růčková, 2019, s. 65).

Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce (Růčková, 2019, s. 66).

$$ROS = \frac{EBT, EBIT}{Tržby}$$

Vzorec 26: Vzorec pro výpočet rentability tržeb

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 128)

1.8 Bankrotní a bonitní modely

Cílem obou skupin modelů je přiřadit firmě jedinou číselnou charakteristiku, na základě které posuzují finanční zdraví podniku. Rozdíly mezi těmito modely nejsou výslovně vymezeny, jde tedy převážně o to, k jakému účelu byly vytvořeny (Růčková, 2019, s. 80).

Bonitní modely slouží k rozpoznání finančního zdraví podniku, respektive jejich cílem je zjistit, jestli se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Z toho vyplývá, že se jedná o porovnání podniků v rámci odvětví, ve kterém firma působí (Růčková, 2019, s. 80).

Bankrotní modely se sestavují především proto, aby informovali uživatele o tom, zda v dohledné době nehrozí firmě bankrot. Podniky, kterým hrozí bankrot začínou vykazovat symptomy, které jsou pro něj typické již nějaký čas před bankrotem samotným. Nejčastěji je to problém s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 80).

1.8.1 Bonitní modely

Kralickův Quicktest

Tento model je založen na principu analýzy čtyř rovnic, podle nichž se pak hodnotí situace v podniku. Dvě rovnice První dvě rovnice slouží k zhodnocení finanční stability firmy, další dvě hodnotí výnosovou situaci firmy (Růčková, 2019, s. 89).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$
$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Vzorec 27: Rovnice pro výpočet Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

K výsledkům z rovnic uvedených výše poté přiřadíme hodnotu podle následující tabulky:

Tabulka 4: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Situace v podniku se potom vyhodnotí následujícími kroky:

1. Zhodnocením **finanční stability** (součtem bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2),
2. zhodnocením **výnosové situace** (součtem bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2),
3. zhodnocením **celkové situace** (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2) (Růčková, 2019, s. 89).

Pokud se výsledky pohybují nad úrovní 3, firma je bonitní a je finančně zdravá. V případě, že se nachází mezi 1-3, tak se podnik nachází v šedé zóně a nižší hodnoty než 1 značí finanční potíže firmy (Růčková, 2019, s. 89-90).

1.8.2 Bankrotní modely

Altmanův model

Altmanův model můžeme najít také pod označením Altmanův index finančního zdraví podniku. Tento model je založen na propočtu globálních indexů, neboli indexů celkového hodnocení (Růčková, 2019, s. 81).

Podle Knápkové Altmanův model „vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku,“ (Knápková, 2017, s. 132).

$$Z - \text{score} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Vzorec 28: Rovnice pro vyjádření Altmanova modelu

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 132)

Kde X_1 = pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva (Růčková, 2019, s. 81)

Pro uspokojivou finanční situaci podniku by měla být hodnota indexu vyšší než 2,99. V situaci, kdy se hodnoty nachází v rozmezí mezi 1,81 – 2,98 nemůžeme podnik označit jako úspěšný, ale stejně tak nemůžeme hodnotit jako firmu s finančními problémy. V tomto případě tedy hovoříme o šedé zóně. Hodnoty pod 1,81 už detekují finanční problémy a možnost bankrotu podniku (Růčková, 2019, s. 81).

Autorky Kislingerová a Neumaierová (1998) index rozšířily o další proměnnou:

$$Z - \text{score} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 + 1,0 \times X_6$$

Vzorec 29: Upravená rovnice pro vyjádření Altmanova modelu

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 133)

Kde X_6 = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model byl vypracován manžely Neumaierovými. Slouží k vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí (Růčková, 2019, s. 82).

$$IN95 = V1 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + V2 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + V3 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + V4 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \\ + V5 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} - V6 \times \frac{\text{závazky po době splatnosti}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 30: Index IN95

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 133)

V1 a V6 vyobrazují váhy jednotlivých ukazatelů. Váhy ukazatelů V2 a V5 jsou V2=0,11 a V5=0,10, ostatní váhy se odvíjejí podle odvětví a můžeme je najít např. v publikaci Kislingerové a Neumaierové (1998) (Knápková, 2017, s. 133).

Výsledek indexu IN, který je větší než 2 představuje finančně zdravý podnik. Pokud se hodnoty nachází mezi 1-2, nejedná se ani o zdravý podnik, ale ani o nemocný. Jde o podnik, který by mohl mít v budoucnu problémy. Hodnota menší než 1 značí podnik se špatným finančním zdravím (Knápková, 2017, s. 133).

Model IN lze využít také na hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníka. Platí pro něj index IN99, který je spíše bonitního charakteru (Knápková, 2017, s. 133).

„Tento index je výhodné použít v případě, že jsou u podniku problémy s odhadem alternativního nákladu na vlastní kapitál pro posouzení výkonnosti podniku,“ (Knápková, 2017, s. 133).

$$IN99 = -0,017 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 4,573 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\ + 0,015 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 31: Index IN99

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 133)

Podnik dosahuje ekonomického zisku, pokud hodnoty indexu vyjdou vyšší než 2,07. Hodnoty pod 0,684 značí záporný ekonomický zisk. Hodnoty mezi 2,07 a 0,684 se nazývají šedá zóna, která naznačuje určité problémy (Knápková, 2017, s. 133).

Spojení výsledků obou předchozích indexů zajišťuje index IN01 (Knápková, 2017, s. 134).

$$IN01 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,92 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 32: Index IN01

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 134)

Pokud je index IN01 vyšší jak 1,77, znamená to, že podnik efektivně hospodaří se svými aktivy a tvoří hodnotu. Problém nastává, když index nedosáhne vyšší hodnoty než 0,75 (Knápková, 2017, s. 134).

Aktualizace tohoto indexu nastala v roce 2005, kdy byl vytvořen zatím nejnovější index IN05 (Knápková, 2017, s. 134).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 33: Index IN05

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 134)

Hlavní změnou tohoto ukazatele je vyhodnocení výsledků. Je-li index vyšší jak 1,6, podnik tvoří zisk. Problémová hodnota se nachází od 0,9 a nižší (Knápková, 2017, s. 134).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole nejprve představím firmu Holders s.r.o. a dále se budu zabývat hodnocením současného stavu společnosti za pomoci ukazatelů finanční analýzy.

2.1 Charakteristika firmy

Základní informace

Tabulka 5: Základní informace o společnosti

(Vlastní zpracování)

Název firmy:	Holders s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	9. září 2016
Sídlo firmy:	U Hliníka 1251, 696 02 Ratíškovice
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Maloobchod prostřednictvím internetu – prodej televizních držáků
IČO:	053 81 801
Základní kapitál:	100 Kč
Statutární orgán	Jednatelé: Vojtěch Šmida, Dubňany Den vzniku funkce: 9. září 2016 Petr Šťastný, Ratíškovice Den vzniku funkce: 9. září 2016 Společníci: Vojtěch Šmida, Dubňany Vklad: 70,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 70%

	Petr Šťastný, Ratíškovice Vklad: 30,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 30%
Velikost podniku	Mikropodnik

Podnik se řadí mezi mikropodniky podle Zákona o účetnictví se změnou od roku 2016, jelikož jeho aktiva nepřekročila hodnotu do 9 milionů korun, jeho obrat nepřekročil 18 milionů korun a počet zaměstnanců je méně než 10.

Logo firmy



Obrázek 1: Logo firmy
(zdroj Holders s.r.o.)

Předmět podnikání

Tato společnost se zaměřuje především na online prodej držáků a stojanů, tudíž může být označena jako internetový obchod. Firma si velmi váží svých zákazníků, a proto klade velký důraz na zákaznický servis a na příjemný nákupní prožitek. S tím souvisí i skutečnost, že je nyní servis rozšířen o možnost odběru zboží na prodejně, kde se zároveň nachází kanceláře společnosti. Zákazník, který si není jist, jaký držák zvolit, může využít jak telefonického, tak emailového poradenství. Hlavní ideou firmy je intuitivní a jednoduché nakupování na jejich prodejních stránkách.

Za dobu, co na internetu podnik působí se jejich sortiment poměrně rozrostl. Z počátku nabídku představovaly pouze televizní držáky, ale postupem času se začala tato nabídka rozšiřovat o držáky a stojany na monitory, reproduktory, projektory, mobily, tablety, GPS a další. Stejně tak se rozšířilo místo působení. Firma začínala pouze v České republice, nyní však nabízí také své zboží také ve Slovenské republice, Maďarsku a v Rumunsku.

Dodavatelé

Hlavním dodavatelem firmy je tuzemská společnost Fiber Mounts s.r.o., která dodává téměř všechny druhy držáků, jež firma Holders s.r.o prodává.

Odběratelé

Vzhledem k tomu, že se jedná o internetový obchod, odběratelem může být prakticky kdokoli, tedy každý člověk, který si chce pořídit držák na televizi nebo obdobnou elektroniku z nabídky firmy. Na stránkách obchodu lze dohledat odběratele, kterými se firma pyšní, je to například Univerzita Pardubice, telefonní operátor O₂, nebo cestovní kancelář EXIMtours.

Organizační struktura firmy

Ve vedení společnosti jsou dva majitelé, kteří podnik v roce 2016 založili. Každý z majitelů má na starost jinou činnost. Jeden z nich se stará o fakturační záležitosti a druhý o marketing firmy. Jak vyplývá z organizační struktury, podnik má jenom dva interní zaměstnance. Jelikož je firma teprve v začátcích, nevyplatilo by se jí mít vlastní účetní nebo IT oddělení. Proto si na tuto práci najímá externí pracovníky.

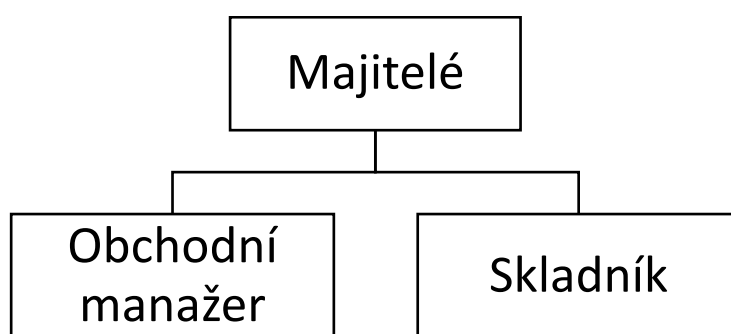


Schéma 4: Organizační struktura společnosti

(Vlastní zpracování)

2.2 Finanční analýza

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola práce bude podrobně zkoumat analýzu absolutních ukazatelů. Bude vycházet z dostupně volných dokumentů, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti od začátku jejího založení, což zahrnuje období od roku 2016 do roku 2019.

Horizontální analýza rozvahy

S využitím horizontální analýzy srovnáváme změny jednotlivých položek za určitý časový interval. Změny vyjadřujeme jako absolutní nebo procentuální změnu.

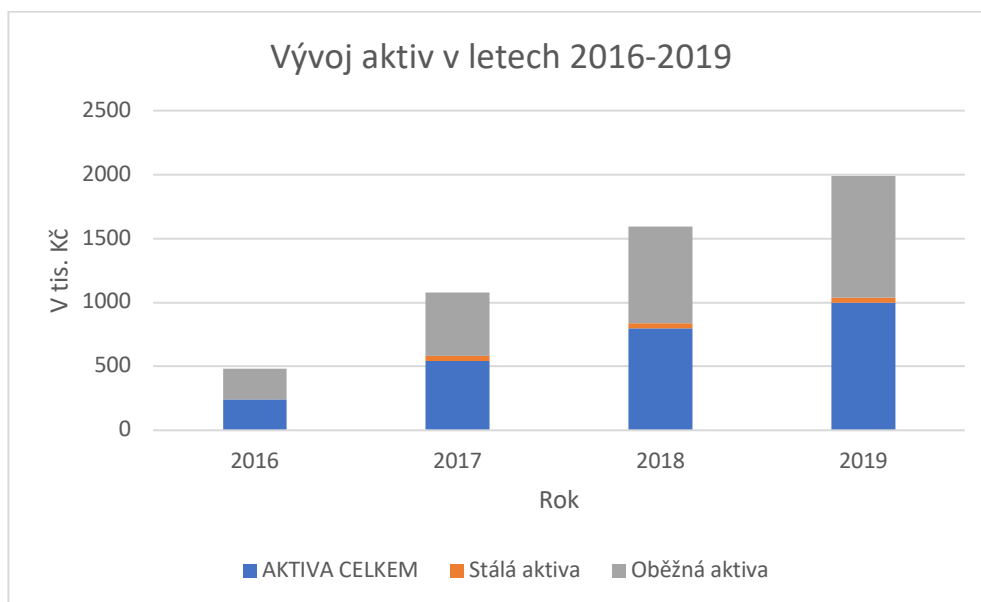
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv

(vlastní zpracování)

	2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	300	125,00	257	47,59	198	24,84
Stálá aktiva	42	4200	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	258	107,50	257	51,61	197	26,09
Zásoby	-8	-32,00	209	1229,41	-115	-50,88
Výrobky a zboží	-8	-32,00	209	1229,41	-115	-50,88
Zboží	-8	-32,00	209	1229,41	-115	-50,88
Pohledávky	188	241,03	108	40,60	-38	-10,16
Pohledávky obchodních vztahů ^z	185	237,18	104	39,54	-38	-10,35
Peněžní prostředky	77	55,80	-61	-28,37	351	227,92
Peněžní prostředky v pokladně ^v	-2	-100,00	1	50,00	0	0,00
Peněžní prostředky na účtech ^{na}	-59	-43,38	76	55,88	350	228,76

Z horizontální analýzy můžeme vyčíst, že aktiva celkem mají růstový trend po celou dobu sledovaného období. U stálých aktiv vidíme vysoký nárůst v prvním pozorovaném období, kdy společnost nakoupila dlouhodobý majetek.

U oběžných aktiv můžeme vidět, že v prvních dvou pozorovaných obdobích byl jejich růst poměrně vysoký, což je zapříčiněno velkým podílem krátkodobých pohledávek, v prvním období, to bylo dokonce o 241 %. V posledním období můžeme pozorovat nárůst peněžních prostředků, a to o 228 % a také pokles pohledávek oproti minulým obdobím.



Graf 1: Grafické znázornění vývoje aktiv

(vlastní zpracování)

Z grafického znázornění přehledně vyplývá, že zatímco oběžná aktiva rostou každým rokem, stálá aktiva jsou neměnná, a to i přes to, že je firma každým rokem odepisuje. To je zapříčiněno právě tím, že podnik nenakupuje žádný dlouhodobý majetek a hospodaří s tím, co pořídil na začátku svého fungování.

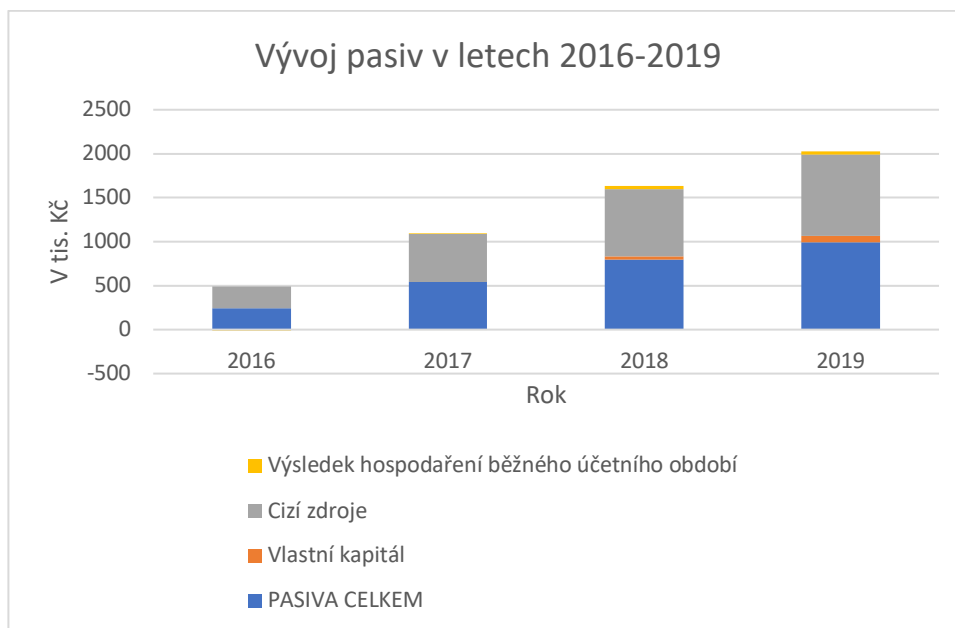
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv

(Vlastní zpracování)

	2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	300	125	257	47,59	198	24,84
Vlastní kapitál	3	-42,86	37	-925	38	115,15
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10	-142,86	33	1100	2	5,56
Cizí zdroje	297	120,24	220	40,44	159	20,81
Závazky	297	120,24	220	40,44	159	20,81
Krátkodobé závazky	297	120,24	220	40,44	159	20,81
Závazky z obchodních vztahů	84	67,74	226	108,65	-17	-3,92
Závazky ostatní	212	173,77	-4	-1,20	177	53,64
Závazky ke společníkům	148	121,31	-12	-4,44	159	61,63
Závazky zaměstnancům ^k	19	1900	0	0	7	36,84

Z výše uvedené tabulky můžeme vidět, že stejně jako u aktiv mají pasiva rostoucí trend, což je způsobeno vyrovnanou bilanční sumou aktiv a pasiv. Také vlastní kapitál roste po celou dobu a v rámci horizontální analýzy můžeme pozorovat, že ačkoliv v období 2017/2018 došlo k nárůstu, procentuální hodnota je zde v záporném čísle. To proto, že se vlastní kapitál podniku nacházel v záporných číslech v prvních dvou letech pozorovaného období, jelikož firma při založení měla minimální základní kapitál, a to 100 Kč, nyní je tvořen pouze výsledkem hospodaření.

I cizí zdroje rostou a skládají se z krátkodobých závazků, jelikož firma nemá žádné dlouhodobé závazky. V rámci procentuální změny si můžeme všimnout, že na začátku byl nárůst o 120 % a v posledním období už jen o necelých 21 %. V rámci závazků jsou také vysoké hodnoty u položky závazky ke společníkům, ty představují půjčku od společníků.



Graf 2: Grafické znázornění vývoje pasiv

(vlastní zpracování)

Na základě grafického znázornění vidíme, že ačkoliv byl výsledek hospodaření v roce 2016 v záporu, další roky vidíme jeho postupný nárůst. Stejný jev můžeme pozorovat u vlastního kapitálu.

Horizontální analýza VZZ

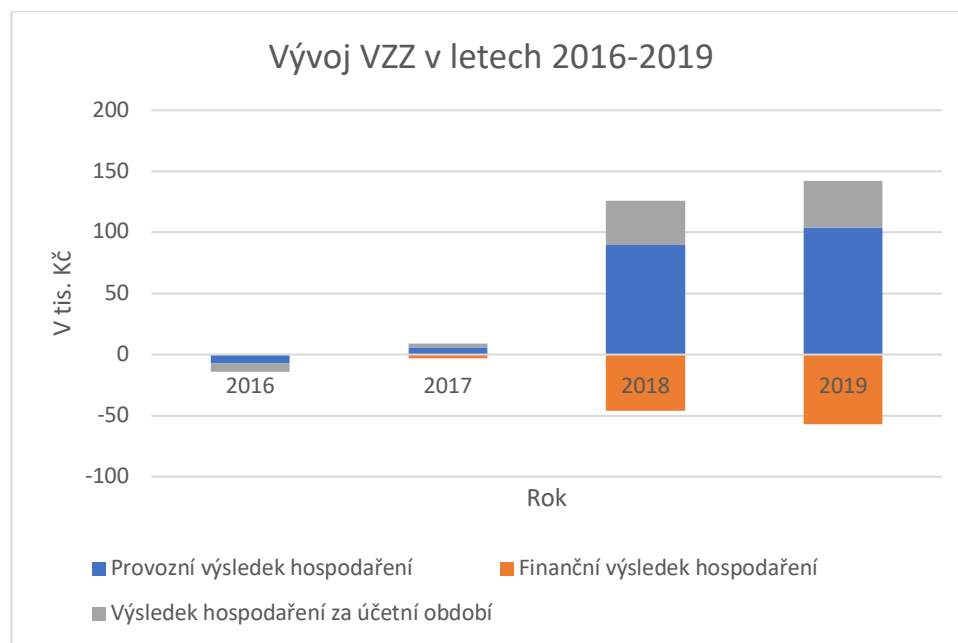
Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ

(Vlastní zpracování)

	2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0	0,00	0	0,00	13	1300,00
Tržby za prodej zboží	2041	443,70	3279	131,11	512	8,86
Výkonová spotřeba	1918	552,74	3018	133,25	349	6,61
Náklady vynaložené na prodané zboží	1084	391,34	1779	130,71	90	2,87
Spotřeba materiálu a energie	220	7333,33	163	73,09	-50	-12,95
Služby	615	931,82	1076	158,00	309	17,59
Osobní náklady	188	156,67	120	38,96	138	32,24
Mzdové náklady	127	105,83	73	29,55	135	42,19
Náklady na SZ, ZP a ostatní	60	6000,00	48	80,00	3	2,78
Ostatní provozní výnosy	78	7800,00	-41	-52,56	-37	-100,00
Provozní výsledek hospodaření	13	-185,71	84	1400,00	14	15,56
Ostatní finanční výnosy	1	100,00	7	700,00	1	12,50
Ostatní finanční náklady	4	400,00	49	1225,00	13	24,53
Finanční výsledek hospodaření	-3	-300,00	-43	1433,33	-11	23,91
Výsledek hospodaření za účetní období	10	-142,86	33	1100,00	2	5,56
Čistý obrat za účetní období	2120	460,87	3244	125,74	490	8,41

Tabulka 8 nám ukazuje, že tržby za prodej zboží rostou po celou dobu pozorovaného období, v prvním sledovaném období to bylo až o 443 % a poté o 131 %. S tím souvisí také vysoký nárůst výkonové spotřeby.

U provozního výsledku hospodaření je potřeba zmínit nárůst mezi lety 2017/2018, kdy se jednalo o 1400 %. Tato změna nejspíše souvisí s tím, že firma v roce 2016 teprve začínala a v následujících obdobích se začala rozrůstat. S tím souvisí také nárůst u výsledku hospodaření za účetní období mezi těmito lety, konkrétně 1100 %.



Graf 3: Grafické znázornění vývoje VZZ

(Vlastní zpracování)

Graf 3 nám přehledně ukazuje změnu, která nastala mezi lety 2017/2018. V roce 2017 je provozní výsledek hospodaření a také výsledek hospodaření na účetní období velmi blízko 0. Od roku 2018 se tyto dvě složky vícenásobně zvedly. Rozdíl mezi roky 2018 a 2019 už není tak patrný.

Vertikální analýza

Vertikální analýza nám podává přehled o tom, v jakém procentuálním poměru se jednotlivé položky účetních výkazů podílejí na zvolené základně.

U vertikální analýzy aktiv je v této práci zvolena jako základna suma aktiv a u pasiv je to suma pasiv.

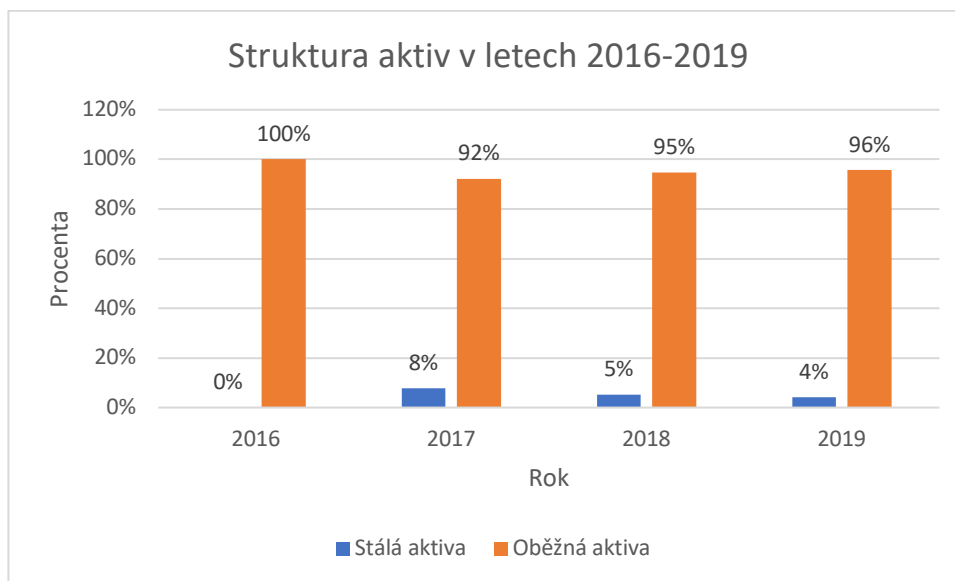
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování) (V %)

	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Stálá aktiva	-	8	5	4
Oběžná aktiva	100	92	95	96
Zásoby	10	3	28	11
Výrobky a zboží	10	3	28	11
Zboží	10	3	28	11
Pohledávky	33	49	47	34
Pohledávky z obchodních vztahů	33	49	46	33
Peněžní prostředky	58	40	19	51
Peněžní prostředky v pokladně	1	1	0	0
Peněžní prostředky na účtech	57	39	19	51

Na základě výpočtu vertikální analýzy můžeme vidět, že se v roce 2016 majetek podniku skládal pouze z oběžných aktiv, a to nejvíce z peněžních prostředků a pohledávek. To nám říká, že se jedná o firmu, která je kapitálově lehká.

V roce 2017 vidíme nárůst stálých aktiv, který ale není nijak vysoký, jedná se pouze o 8 % a zbytek majetku je stále tvořeno 92 % oběžnými aktivy. Složení je skoro obdobné jako v roce předchozím. Takto firma hospodáří i ve zbylých dvou letech našeho zkoumaného období. Za zmínku ještě stojí to, že v roce 2018 jsou zásoby 28 % a tím předčily peněžní prostředky, které jsou v tomto roce pouze 19 %.



Graf 4: Struktura aktiv 2016-2019

(Vlastní zpracování)

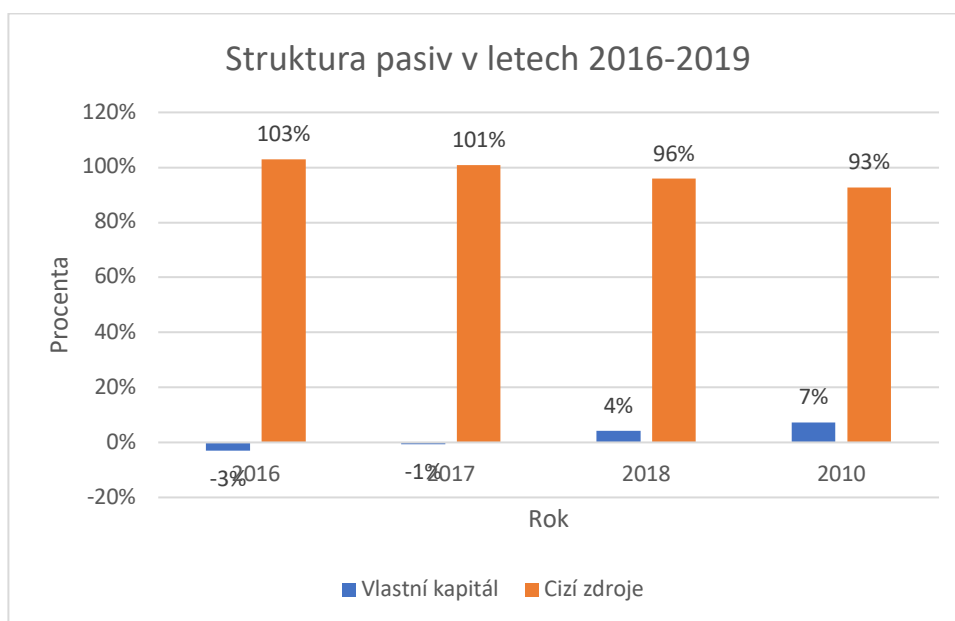
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování) (V %)

	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	-3	-1	4	7
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-3	1	5	4
Cizí zdroje	103	101	96	93
Závazky	103	101	96	93
Krátkodobé závazky	103	101	96	93
Závazky z obchodních vztahů	52	39	54	42
Závazky ostatní	51	62	41	51
Závazky ke společníkům	51	50	32	42
Závazky k zaměstnancům	-	2	2	3

Z tabulky vyplývá, že podnik je financován z cizích zdrojů. V prvním roce své činnosti činilo financování cizími zdroji dokonce 103 %, jelikož vlastní kapitál byl v záporných číslech. Tak tomu bylo ještě i v roce 2017. Od dalšího roku se s rostoucím výsledkem hospodaření firmě zvyšuje vlastní kapitál a v roce 2019 tvoří 7 %.

V rámci cizích zdrojů firma využívá krátkodobé závazky. Velkou část tvoří závazky z obchodních vztahů. Všechny 4 roky se pohybují okolo 50 %. Dále firma využívá závazky vůči společníkům.



Graf 5: Struktura pasiv 2016-2019

(Vlastní zpracování)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi částí aktiv podniku a částí pasiv podniku.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 11: ČPK z položek strany aktiv

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	240	498	755	952
Krátkodobé závazky	247	544	764	923
ČPK z položek strany aktiv	-7	-46	-9	29

Tabulka 12: ČPK z položek strany pasiv

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	-7	-4	33	71
Cizí kapitál dlouhodobý	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	0	42	42	42
ČPK z položek strany pasiv	-7	-46	-9	29

Srovnání výsledků čistého pracovního kapitálu z položek strany aktiv a ze strany pasiv nám dává stejné hodnoty. Děje se tak především proto, že firma nemá dlouhodobé cizí zdroje, tedy žádný bankovní úvěr.

Na základě výsledků z obou tabulek můžeme říct, že se podnik snaží vytvořit finanční polštář. Vidíme, že na začátku zkoumaného období byl čistý pracovní kapitál v mínusových hodnotách a v posledním roce nastala změna v podobě plusové hodnoty.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky

(vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
ČPK	-7	-46	-9	29
Zásoby	25	17	226	111
Krátkodobé pohledávky	78	266	374	336
ČPP	-110	-329	-609	-418

Do pohotových peněžních prostředků byly zařazeny pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. V tomto případě si lze pozorovat, že podnik není likvidní z hlediska nejvyššího stupně, jelikož se všechny hodnoty nachází v záporu.

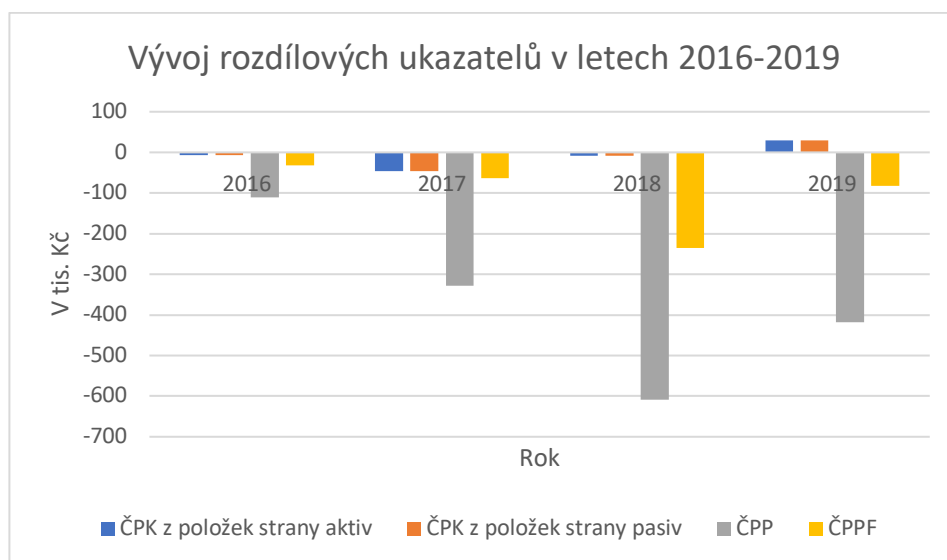
Čistý peněžně pohledávkový fond

Tabulka 14: Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
ČPK	-7	-46	-9	29
Zásoby	25	17	226	111
Čistý peněžně pohledávkový fond	-32	-63	-235	-82

Na základě těchto hodnot můžeme poznamenat, že v rámci čistého pracovního kapitálu byla hodnota posledního roku v plusových číslech. Vyloučíme-li zásoby z oběžných aktiv, hodnoty jsou stále minusové.



Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů

(Vlastní zpracování)

Jak ukazuje graf 6, společnost měla v kladných hodnotách pouze ČPK v posledním roce svého hospodaření. Všechny jiné rozdílové ukazatele jsou v záporných číslech.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Skupina poměrových ukazatelů je nejrozšířenější mezi ukazateli finanční analýzy. K jejich výpočtu využíváme pouze údaje z účetních výkazů a ty srovnáváme s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami.

2.2.3.1 Ukazatele likvidity

Důvodem využití ukazatele likvidity je zjistit, zda podnik dokáže dostát včas svým platebním povinnostem.

Běžná likvidita

Tabulka 15: Ukazatel běžné likvidity

(V tis. Kč) (Vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	240	498	755	952
Krátkodobé dluhy	247	544	764	923
Běžná likvidita	0,97	0,92	0,99	1,03

Výsledky, které vyšly v tabulce 15 by se ideálně měly nacházet v intervalu od 1,5 – 2,5. Ze získaných hodnot lze ale vyvodit, že společnosti se těchto čísel stále nepodařilo dosáhnout. V prvních třech letech se hodnoty pohybovaly pod 1, což znamená, že společnost Holders s.r.o. nebyla schopna pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. U tohoto ukazatele můžeme ovšem pozorovat rostoucí trend.

Pohotová likvidita

Tabulka 16: Ukazatel pohotové likvidity

(V tis. Kč) (Vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	240	498	755	952
Zásoby	25	17	226	111
Krátkodobé dluhy	247	544	764	923
Pohotová likvidita	0,87	0,88	0,69	0,91

Pro tento ukazatel se běžně udává, že by se měl pohybovat v intervalu 1,1 – 1,5. V rámci zkoumaného podniku vidíme, že společnost doporučených hodnot stále nedosáhla. Nicméně, v posledním roce se hodnoty tomuto intervalu přibližují. Důvodem je poměrně velký podíl zásob na oběžných aktivech.

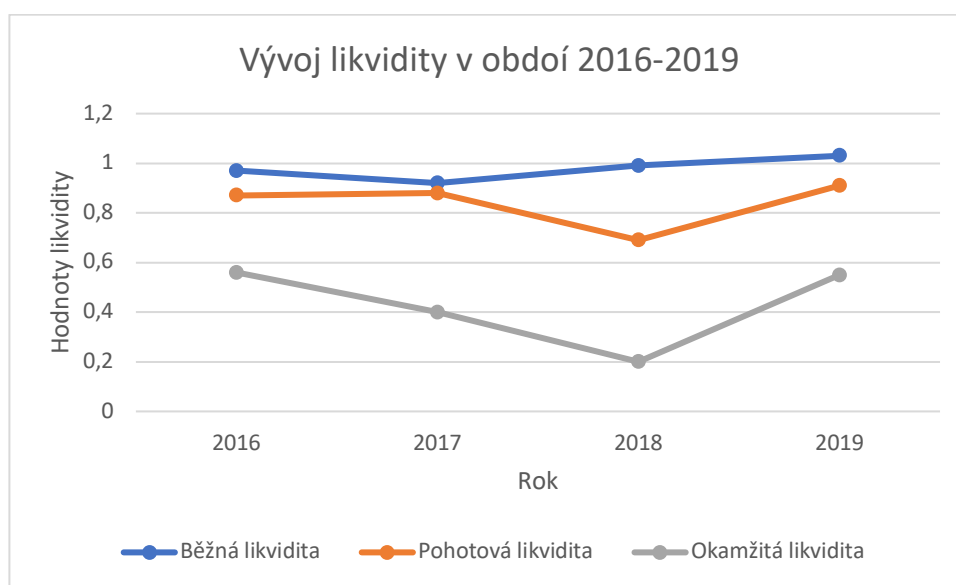
Okamžitá likvidita

Tabulka 17: Ukazatel okamžité likvidity

(V tis. Kč) (Vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
Pohotové platební prostředky	138	215	154	505
Krátkodobé dluhy	247	544	764	923
Okamžitá likvidita	0,56	0,4	0,2	0,55

V ČR je doporučeným intervalem pro tento ukazatel je 0,2 – 0,5 a tyto hodnoty firma také splňuje. Za pozorované období se firma nedostala do situace, kdy by byla platebně neschopná.



Graf 7: Vývoj likvidity

(Vlastní zpracování)

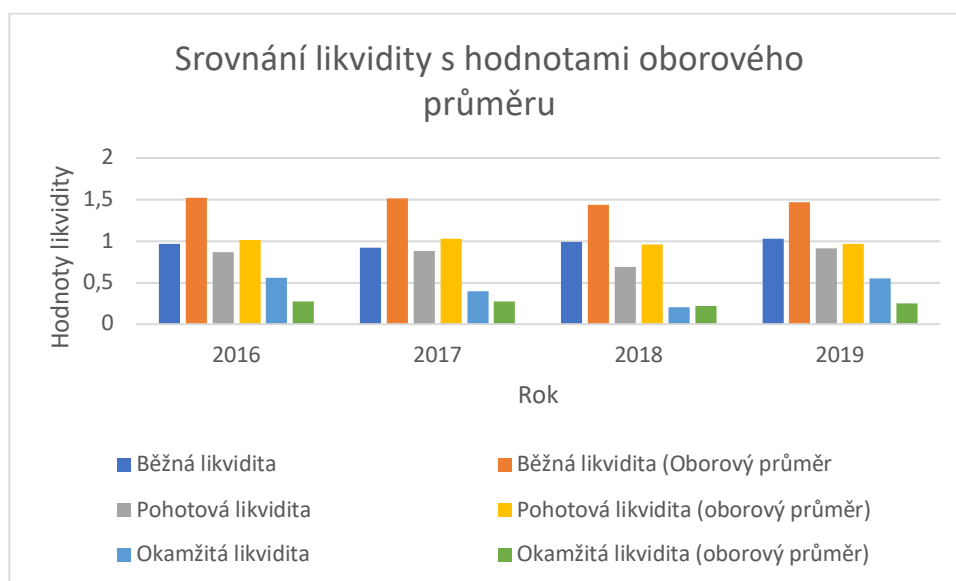
Srovnání likvidity podniku s oborovým průměrem

Tabulka 18: Ukazatele likvidity – oborové průměry

(Vlastní zpracování)

Běžná likvidita (oborový průměr)	1,52	1,51	1,44	1,47
Pohotová likvidita (oborový průměr)	1,01	1,03	0,96	0,97
Okamžitá likvidita (oborový průměr)	0,27	0,27	0,22	0,25

Porovnáním ukazatele likvidity společnosti s oborovými průměry vidíme, že firma je na tom poměrně dobře. Například v roce 2019 je pohotová likvidita skoro stejná jako oborový průměr.



Graf 8: Srovnání likvidity podniku s oborovým průměrem

(Vlastní zpracování)

2.2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženost slouží k porovnání toho, v jakém rozsahu firma využívá vlastní a cizí zdroje na financování chodu podniku.

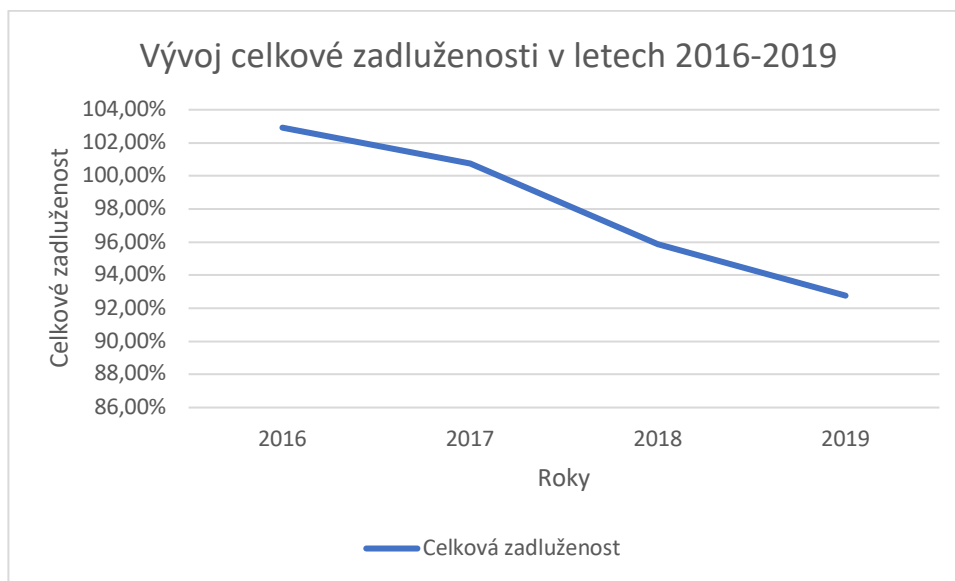
Celková zadluženost

Tabulka 19: Celková zadluženost

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Cizí kapitál	247	544	764	923
Celková aktiva	240	540	797	995
Celková zadluženost	102,92 %	100,74 %	95,86 %	92,76 %

Na základě tohoto ukazatele věřitelé zjišťují své riziko v rámci investování do podniku. Z výsledků je patrné, že firma je dost zadlužená a při žádosti o úvěr by mohla mít problém, ačkoliv ukazatel má klesající trend. Doporučené hodnoty se totiž pohybují mezi 30-60 %.



Graf 9: Celková zadluženost 2016-2019

(Vlastní zpracování)

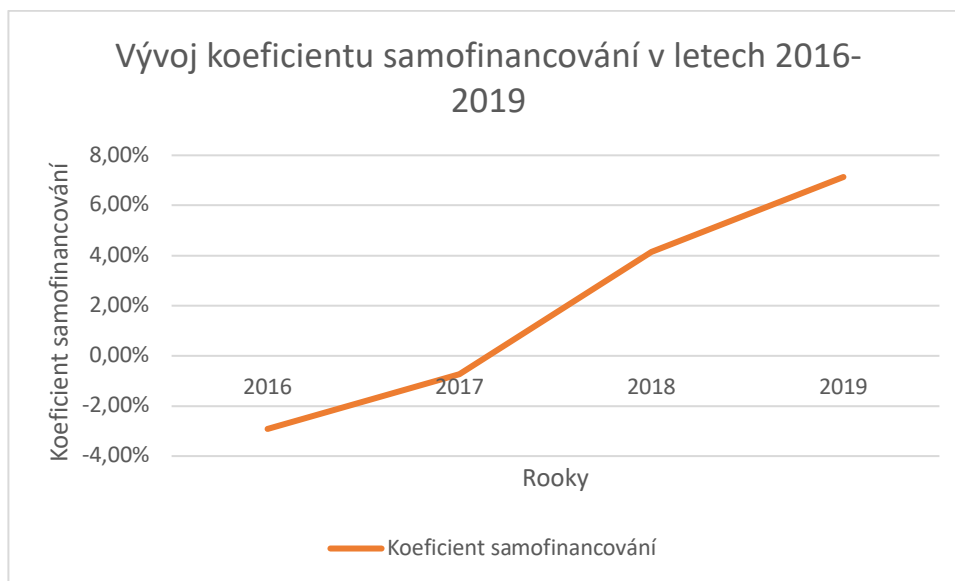
Koeficient samofinancování

Tabulka 20: Koeficient samofinancování

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	-7	-4	33	71
Celková aktiva	240	540	797	995
Koeficient samofinancování	-2,92 %	-0,74 %	4,14 %	7,14 %

Koeficient financování udává, do jaké míry je podnik financován z vlastních zdrojů. Z tabulky vyčteme, že firma je financována převážně z cizích zdrojů, i když má koeficient rostoucí tendenci.



Graf 10: Koeficient samofinancování

(Vlastní zpracování)

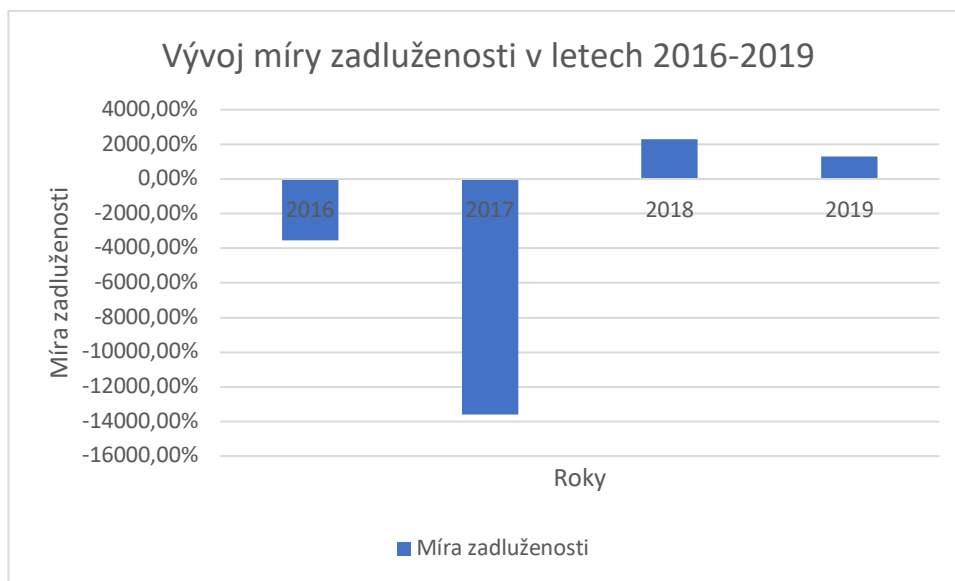
Míra zadluženosti

Tabulka 21: Míra zadluženosti

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	247	544	764	923
Vlastní kapitál	-7	-4	33	71
Míra zadluženosti	-3528,57 %	-13600,00 %	2315,15 %	1300,00 %

Na základě výsledků tohoto ukazatele se banky rozhodují, zda poskytnou podniku úvěr nebo ne. Ačkoliv je míra zadluženosti vysoká, celkově se za pozorované období snižuje, což je pro banky taky důležitou informací.



Graf 11: Míra zadluženosti

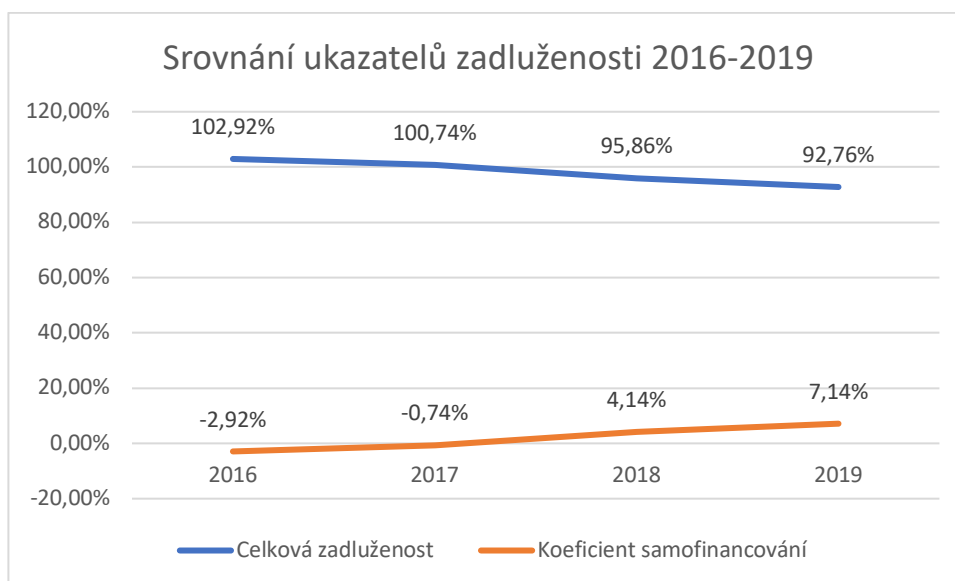
(Vlastní zpracování)

Tabulka 22: Vývoj ukazatelů zadluženosti

(V tis. Kč) (Vlastní zpracování)

Ukazatel zadluženosti	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	102,92%	100,74%	95,86%	92,76%
Koeficient samofinancování	-2,92%	-0,74%	4,14%	7,14%
Míra zadluženosti	-3528,57%	13600,00%	2315,15%	1300,00%
Ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji	0,00	12,86	18,98	23,67
Ukazatel krytí DM vlastním kapitálem	0,00	-0,10	0,79	1,69

Z výsledků ukazatelů vidíme, že firma je velmi zadlužena. Důvod zadluženosti podniku je ten, že nedisponuje fondy ze zisku a nemá vlastní kapitál kromě nakumulovaného výsledku hospodaření.



Graf 12: Srovnání ukazatelů zadluženosti

(Vlastní zpracování)

Můžeme si všimnout z výše uvedeného grafu, že zatímco celková zadluženost podniku klesá, koeficient samofinancování naopak roste. Toto je z důvodu, že firma začala produkovat větší zisky.

2.2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám poskytují přehled o tom, zda podnik efektivně využívá svá aktiva. Pokud by měl podnik přebytek aktiv, znamená to, že by měl také velké náklady. Naopak nedostatek aktiv by mohl způsobit, že by firma mohla přijít o výnosy.

Obrat celkových aktiv

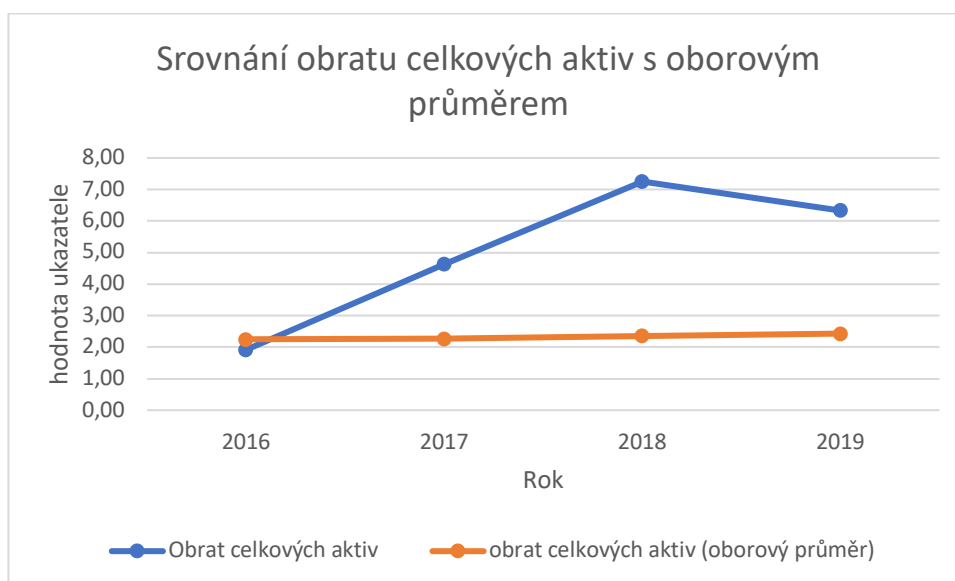
Tabulka 23: Obrat celkových aktiv

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Tržby	460	2501	5780	6305
Celková aktiva	240	540	797	995
Obrat celkových aktiv	1,92	4,63	7,25	6,34
obrat celkových aktiv (oborový průměr)	2,25	2,27	2,36	2,43

Pod minimální hodnotu 1 se společnost nikdy nedostala. Hodnoty tohoto ukazatele společnosti jsou za sledované období pokaždé vyšší než 1, což znamená, že si vede velmi

dobře. Počet obrátek celkových aktiv byl nejvyšší v roce 2018, a to konkrétně 7,25. Ve srovnání s oborovým průměrem je na tom podnik lépe, nižší hodnoty vykazoval jen v roce 2016.



Graf 13: Srovnání obratu aktiv s oborovým průměrem

(Vlastní zpracování)

Obrat dlouhodobého majetku

Tabulka 24: Obrat dlouhodobého majetku

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Tržby	460	2501	5780	6305
Stálá aktiva	-	42	42	42
Obrat stálých aktiv	-	59,55	137,62	150,12

V roce 2016 podnik neměl žádná stálá aktiva tudíž je ukazatel nulový. Od roku 2017 má ukazatel rostoucí tendenci, to má za příčinu skutečnost, že stálá aktiva jsou od tohoto roku neměnná ale tržby stoupají. Například mezi rokem 2017 a 2018 můžeme vidět poměrně velký skok jak ukazatele, tak i tržeb.

Obrat zásob

Tabulka 25: Obrat zásob

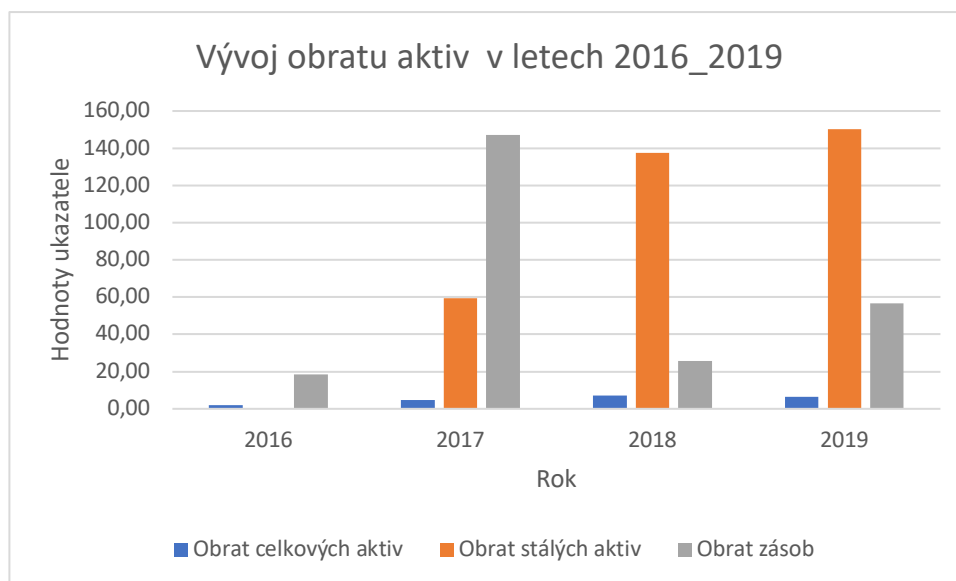
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Tržby	460	2501	5780	6305
Zásoby	25	17	226	111
Obrat zásob	18,40	147,12	25,58	56,80
Doba obratu zásob	19,57	2,45	14,08	6,34

Tento ukazatel nám říká, kolikrát se zásoby přeměnily do jiné formy aktiv. Nejvíce krát tomu bylo v roce 2017, to se zásoby obrátily víckrát jak 147krát a doba obratu zásob v tomto roce trvala necelé 3 dny. Za sledované období doba obratu nikdy nebyla delší než 20 dní.

Tabulka 26: Vývoj obratu aktiv 2016-2019

(Vlastní zpracování)



Doba obratu pohledávek

Tabulka 27: Doba obratu pohledávek

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Tržby	460	2501	5780	6305
Pohledávky	78	263	367	329
Doba obratu pohledávek	61,04	37,86	22,86	18,79

Vidíme že průměrná doba obratu pohledávek se od roku 2016 snižuje až do roku 2019.

V prvním pozorovaném roce byla 61 dní a v posledním už jenom necelých 19 dní.

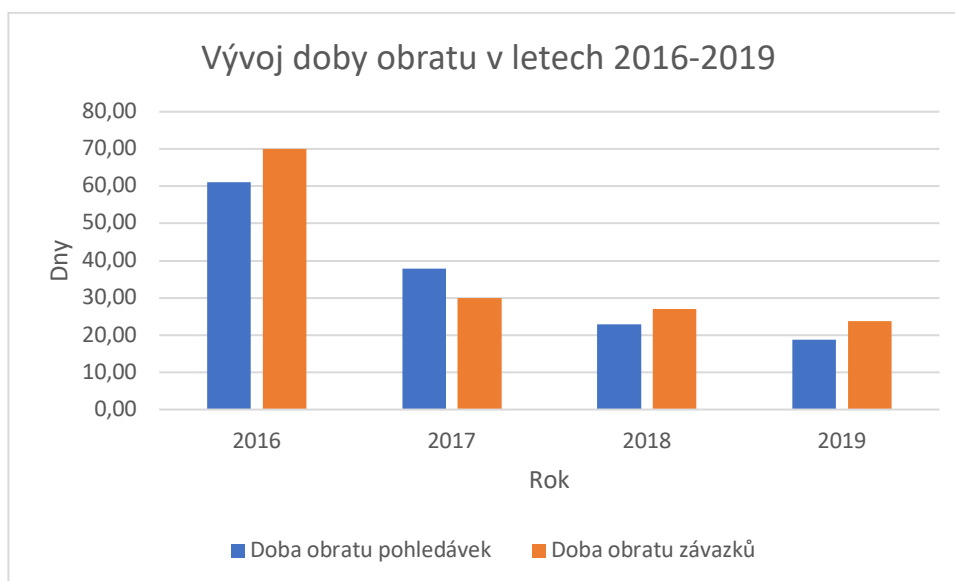
Doba obratu závazků

Tabulka 28: Doba obratu závazků

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
Tržby	460	2501	5780	6305
Závazky	124	208	434	417
Doba obratu závazků	70,09	29,94	27,03	23,81

V rámci tohoto ukazatele vidíme, že i doba obratu závazků má klesající charakter, což je pro firmu dobře. Pro firmu ovšem nikdy není správně pokud by doba obratu závazků měla trvat déle než doba obratu pohledávek. Ve společnosti Holders s.r.o. se nepodařilo tuto skutečnost dodržet pouze v roce 2017.



Graf 14: Vývoj doby obratu 2016-2019

(Vlastní zpracování)

2.2.3.4 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele ukazují výnosnost neboli efektivnost podniku. Ve většině případů se u ukazatele využívá výsledek hospodaření před zdaněním EBIT. U rentability vlastního kapitálu ovšem používáme výsledek hospodaření po zdanění EAT.

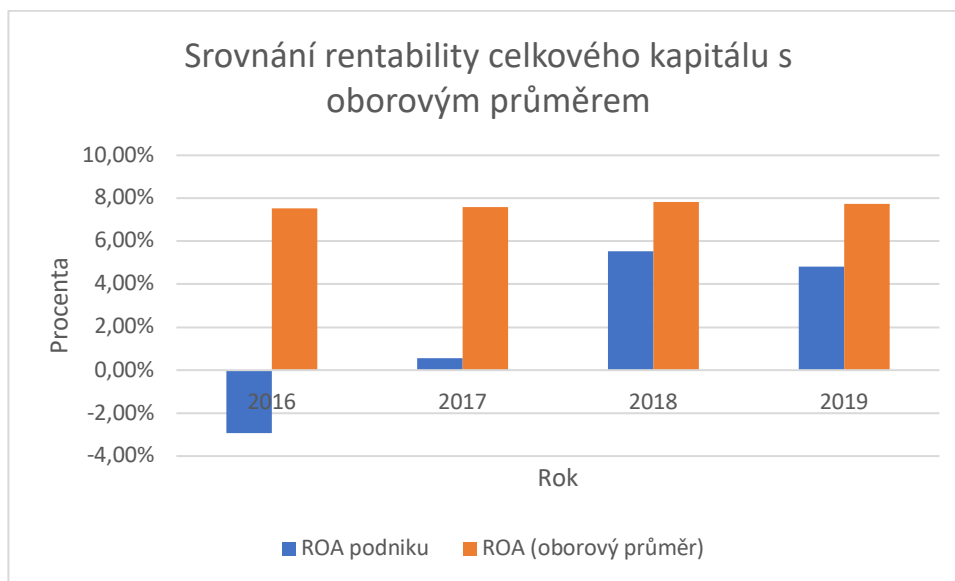
Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Tabulka 29: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
EBIT	-7	3	44	48
celkový kapitál	240	540	797	995
ROA podniku	-2,92 %	0,56 %	5,52 %	4,82 %
ROA (oborový průměr)	7,52 %	7,60 %	7,83 %	7,74 %

ROA znázorňuje ziskovost kapitálu bez ohledu na jeho zdroje financování. Jak můžeme vidět v tabulce 29, v prvním roce se tento ukazatel pohyboval v záporných hodnotách. Poté výnos stoupá a mezi rokem 2017–2018 je rozdíl poměrně velký, ale v roce 2019 znovu pozorujeme pokles.



Graf 15: Srovnání rentability celkového kapitálu podniku s oborovým průměrem

(Vlastní zpracování)

Z grafu 15 můžeme vyčíst, že rentabilita celkového kapitálu se v posledních dvou letech přibližuje k oborovému průměru daného odvětví.

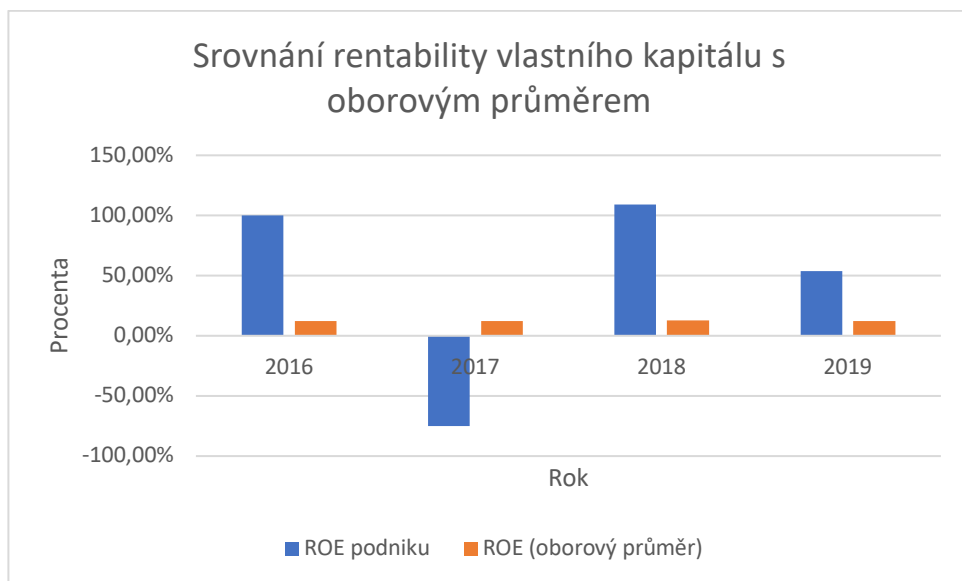
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka 30: Rentabilita vlastního kapitálu

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
EAT	-7	3	36	38
Vlastní kapitál	-7	-4	33	71
ROE podniku	100,00 %	-75,00 %	109,09 %	53,52 %
ROE (oborový průměr)	12,50 %	12,42 %	13,01 %	12,18 %

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. V prvních dvou letech byl vlastní kapitál v záporných hodnotách. V roce 2018 byl nejvyšší a v roce 2019 se oproti předešlému roku dostal na jeho poloviční hodnotu.



Graf 16: Srovnání rentability vlastního kapitálu s oborovým průměrem

(Vlastní zpracování)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Tabulka 31: Rentabilita dlouhodobého kapitálu

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019
EBIT	-7	3	44	48
dlouhodobý kapitál	-7	-4	33	71
ROCE	100,00 %	-75,00 %	133,33 %	67,61 %

Jelikož firma nemá žádné dlouhodobé závazky, tak za dlouhodobý kapitál považujeme pouze vlastní kapitál, ten je tvořen pouze nakumulovaným nerozděleným ziskem. Hodnoty jsou tedy poměrně stejné jako výpočet ROE, zde ale navíc počítáme se ziskem EBIT (výsledek hospodaření před zdaněním).

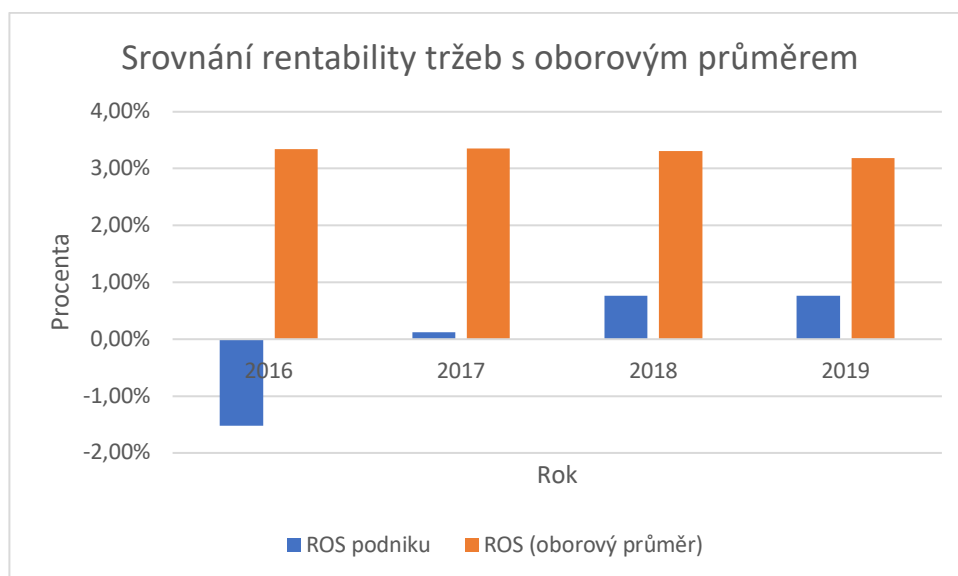
Rentabilita tržeb

Tabulka 32: Rentabilita tržeb

(Vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
EBIT	-7	3	44	48
Tržby	460	2501	5780	6305
ROS podniku	-1,52 %	0,12 %	0,76 %	0,76 %
ROS (oborový průměr)	3,34 %	3,35 %	3,31 %	3,19 %

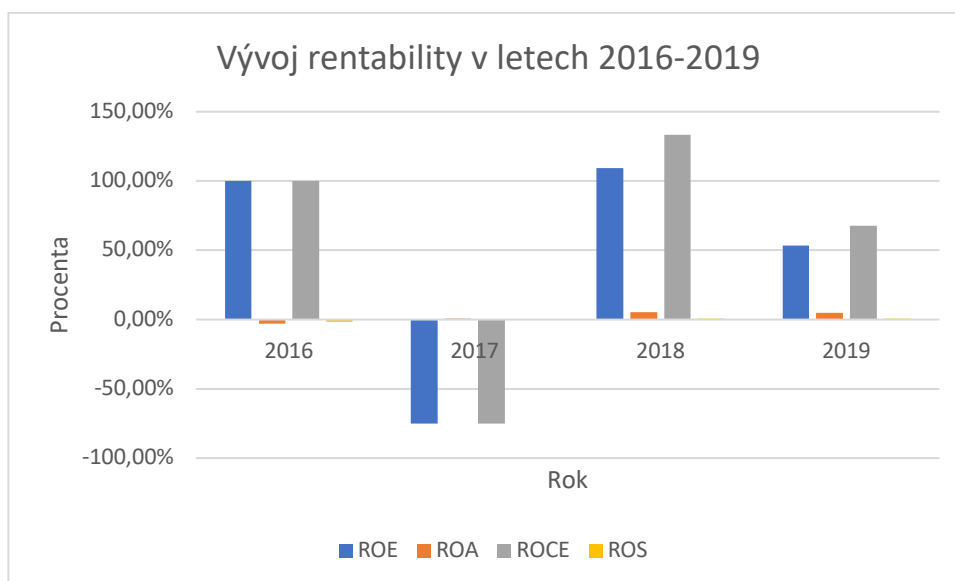
V rámci návratnosti tržeb si můžeme všimnout, že tento ukazatel roste až do roku 2018, kde se zastaví a je stejný i v roce 2019. Největší zisk na 1 Kč z tržeb dosahuje jak v roce 2018, tak v roce 2019, a to konkrétně 0,0076 Kč.



Graf 17: Srovnání rentability tržeb s oborovým průměrem

(Vlastní zpracování)

Jak je zmíněno v předchozím odstavci, firma dosahuje nejvyššího zisku na 1 Kč tržeb 0,0076 Kč. V oborovém průměru je to nejvýše 0,03 Kč. Toto znamená, že zisk firmy je pouze 25% zisku hodnoty oborového průměru.



Graf 18: Vývoj rentability v letech 2016-2019

(Vlastní zpracování)

2.2.4 Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů hodnotíme finanční zdraví na základě jednoho číselného údaje, který vychází z předem stanoveného modelu.

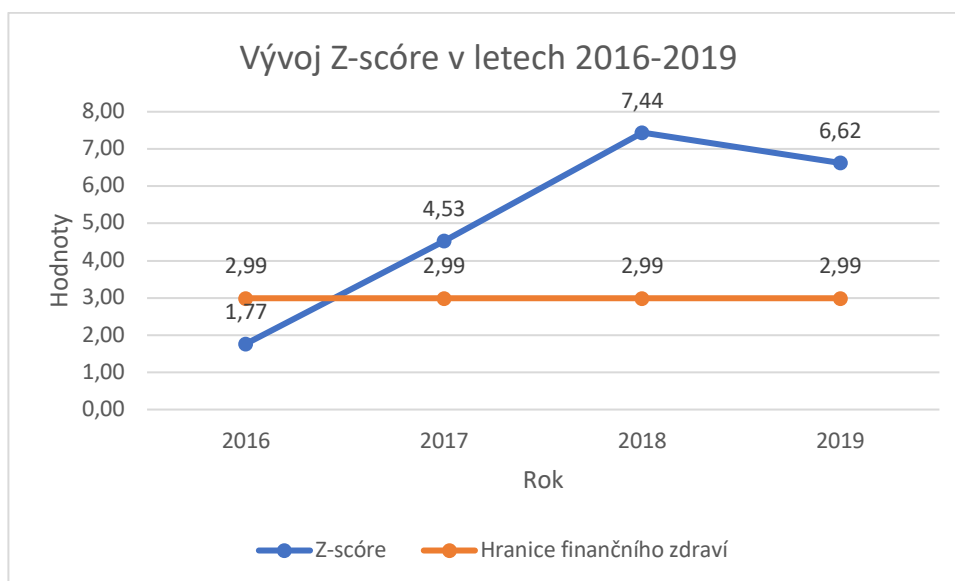
Altmanův model

Tabulka 33: Altmanova analýza (Z-scóre)

(Vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
X1	-0,03	-0,09	-0,01	0,03
X2	0,00	-0,01	-0,01	0,03
X3	-0,03	0,01	0,06	0,05
X4	-0,03	-0,01	0,04	0,08
X5	1,92	4,63	7,25	6,34
Z-scóre	1,77	4,53	7,44	6,62

Doporučená hodnota indexu by měla být vyšší než 2,99. Tuto podmínku podnik splňuje od roku 2017 až do roku 2019. Pouze v roce 2016, kdy společnost začínala působit na trhu se z-scóre dostalo na hodnotu 1,77. Pokud by tato hodnota pokračovala i v následujících letech, značilo by to finanční problémy. Vzhledem k rostoucímu trendu můžeme říct, že podnik si vede finančně podle tohoto modelu dobře.



Graf 19: Vývoj Z-scóre v letech 2016-2019

(Vlastní zpracování)

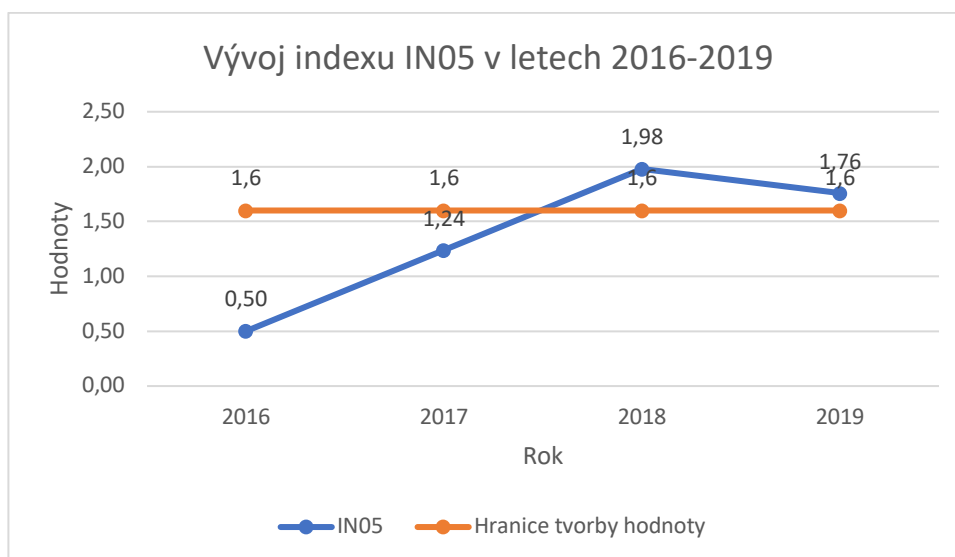
Index IN05

Tabulka 34: Index IN05

(Vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
X1	0,97	0,99	1,04	1,08
X2	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	-0,03	0,01	0,06	0,05
X4	1,92	4,78	7,31	6,35
X5	0,97	0,92	0,99	1,03
IN05	0,50	1,24	1,98	1,76

Jak můžeme vidět, podnik opět v prvním roce vykazuje problémovou hodnotu tohoto bankrotního modelu. V roce 2017 se pak nachází v tzv. šedé zóně. Od roku 2018 je hodnota vyšší jako doporučená 1,6, tudíž podnik tvoří hodnotu.



Graf 20: Vývoj indexu IN05 2016-2019

(Vlastní zpracování)

2.3 Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy

V analytické části této práce byla hodnocena finanční situace společnosti Holders s. r. o. Analýza absolutních ukazatelů nám přinesla přehled o majetkové a kapitálové struktuře společnosti.

Horizontální analýza nám ukázala nárůst celkových aktiv a pasiv, který byl největší v roce 2017, pravděpodobně z toho důvodu, že ve zmíněném období působila firma na trhu druhým rokem. Velký nárůst jsme mohli také pozorovat v roce 2018 u výsledku hospodaření za účetní období. Ten má růstový trend po celou dobu pozorovaného období.

Vertikální analýza nás seznámila s tím, že majetek firmy se skládá z oběžných aktiv, tudíž se jedná o kapitálově lehkou společnost. Stálá aktiva jsou zastoupena ve velmi malém poměru. Největší zastoupení mají peněžní prostředky, pohledávky a v roce 2018 také zásoby. Při nahlédnutí do zdrojů financování jsme zjistili, že firma je financována cizími zdroji, a ačkoliv se je společnost snaží snižovat, za tuto krátkou dobu se to ještě nepovedlo.

Na základě analýzy rozdílových ukazatelů jsme zjistili, že ačkoliv firma neměla na začátku sledovaného období finanční polštář, v posledním roce si jej vytvořila alespoň z hlediska čistého pracovního kapitálu. Pokud bychom společnost hodnotili na základě

přísnějších rozdílových ukazatelů, tak by v případě neplánovaných výdajů měla problémy.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů můžeme říct, že likvidita podniku by se měla zlepšit. Pouze okamžitá likvidita splňuje doporučené hodnoty. Pokud bychom srovnávali hodnoty s oborovým průměrem, tak na tom společnost není nejhůř. Hodnoty běžné likvidity sice nesplňuje, ale u pohotové a okamžité likvidity si vede poměrně dobře.

Výsledky ukazatele zadluženosti nám řekly to, co již nastínila vertikální analýza. Firma je financována cizími zdroji. Celková zadluženost je ve vysokých hodnotách, ačkoliv má klesající tendenci, což by při žádost o úvěr mohl být příznivý jev.

Ukazatele aktivity nám říkají, že firma svůj majetek využívá dobře. To můžeme vyčíst z doby obratu aktiv, který nebyl za celé sledované období menší než 1. To nám také ukazuje, že tržby rostou ve větší míře než aktiva společnosti. Obrat pohledávek je až na jeden rok nižší než obrat závazků, což je vnímáno pozitivně.

Rentabilita celkového kapitálu je sice menší, než je oborový průměr, ale vzhledem k prvnímu roku sledovaného období můžeme říct, že roste.

Posledním krokem finanční analýzy je analýza soustav ukazatelů, konkrétně bankrotních modelů. Ty obecně hodnotí finanční zdraví podniku a kontrolují, zda mu nehrozí bankrot. Tato skutečnost byla zjišťována pomocí Altmanova modelu a modelu IN05. Výsledné hodnoty ukazují, že firma je na tom finančně velmi dobře a bankrot jí nyní nehrozí.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V poslední kapitole se budu zabývat návrhy na zlepšení finanční situace společnosti na základě informací získaných z finanční analýzy. Ta nastíní, že finanční situace podniku je poměrně dobrá. Nicméně podnik vykazuje vysoké hodnoty v oblasti zadluženosti.

3.1 Návrhy

3.1.1 Navýšení vlastního kapitálu

Z finanční analýzy vyšlo najevo, že je ve firmě velký nepoměr mezi vlastními a cizími zdroji, a to ve všech pozorovaných letech. Firma využívá jako zdroj financování krátkodobé cizí zdroje, což je riskantnější, než kdyby byl podnik financován dlouhodobými cizími zdroji, jelikož je musí splatit v krátkém časovém intervalu. Zadluženost se pohybuje v intervalu od 103 % - 93 %, a to z toho důvodu, že firma má nízký vlastní kapitál. Zadluženost sice klesá, ale čísla se stále nachází ve vysokých hodnotách. Podnik by proto měl zadluženost snižovat i nadále. Jednou z možností by bylo navýšení vlastního kapitálu.

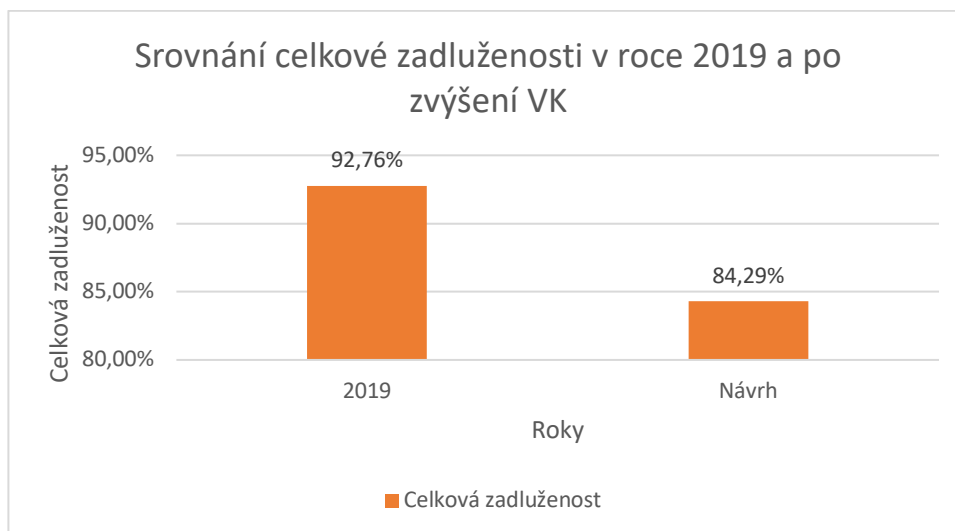
Navýšení vlastního kapitálu o 100 tis. Kč

Tabulka 35: Celková zadluženost po navýšení VK o 100 tis. Kč

(V tis. Kč) (Vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	Návrh
Cizí kapitál	247	544	764	923	923
Celková aktiva	240	540	797	995	1095
Celková zadluženost	102,92%	100,74%	95,86%	92,76%	84,29%

Pokud by každý společník vložil do podniku 50 000 Kč, tak se stávajícím cizím kapitálem by klesla celková zadluženost podniku na necelých 85 %. Tato hodnota stále není optimální, ale jde vidět pokles o necelých 9 %.



Graf 21: Srovnání celkové zadluženosti před a po realizaci návrhu na zvýšení VK o 100 tis. Kč
(Vlastní zpracování)

Tabulka 36: Míra zadluženosti po navýšení VK o 100 tis. Kč
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	Návrh
Cizí zdroje	247	544	764	923	923
Vlastní kapitál	-7	-4	33	71	171
Míra zadluženosti	-	-	-	-	-
	3528,57%	-13600,00%	2315,15%	1300,00%	539,77%

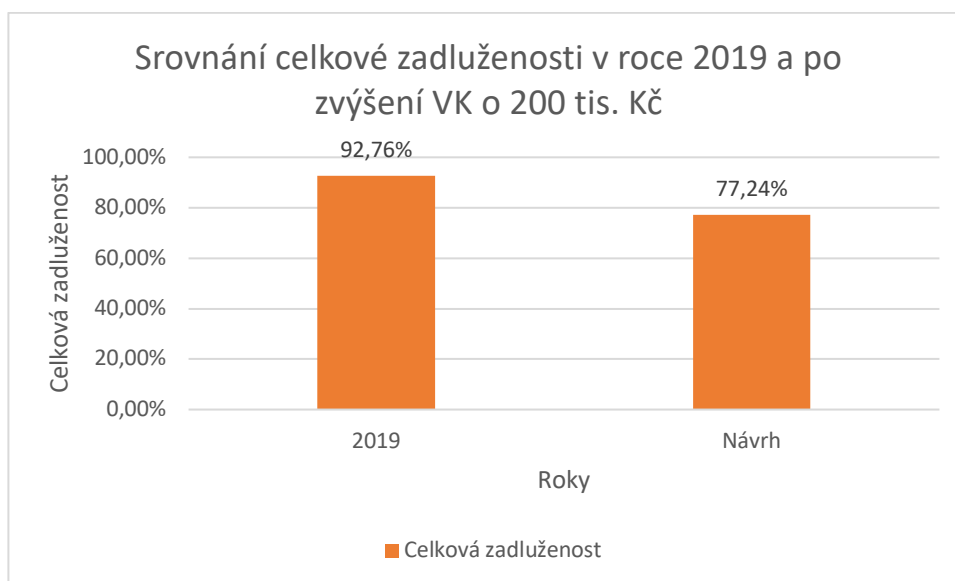
Navýšením vlastního kapitálu by také klesl ukazatel míry zadluženosti, a to téměř o polovinu předcházející hodnoty. Toto by mělo přívětivý vliv pro podnik, pokud by si chtěl zažádat o úvěr.

Navýšení vlastního kapitálu o 200 tis. Kč

Tabulka 37: Celková zadluženost po navýšení VK o 200 tis. Kč
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	Návrh
Cizí kapitál	247	544	764	923	923
Celková aktiva	240	540	797	995	1195
Celková zadluženost	102,92%	100,74%	95,86%	92,76%	77,24%

Jestliže by každý společník vložil do firmy 100 000 Kč, pak by se stávajícím cizím kapitálem dosáhla hodnota celkové zadluženosti 77,24 %. Toto číslo se sice stále nenachází v doporučeném intervalu, ale je zde velmi významný pokles zadluženosti, který můžeme pozorovat na následujícím grafu č.22.



Graf 22: Srovnání celkové zadluženosti před a po realizaci návrhu na zvýšení VK o 200 tis. Kč
(Vlastní zpracování)

Tabulka 38: Míra zadluženosti po zvýšení VK o 200 tis. Kč
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	Návrh
Cizí zdroje	247	544	764	923	923
Vlastní kapitál	-7	-4	33	71	271
Míra zadluženosti	-3528,57%	-13600,00%	2315,15%	1300,00%	340,59%

Ukazatel míry zadluženosti by v případě zvýšení kapitálu o 200 000 Kč klesl skoro o 1000 %. Při tomto vývoji by podnik při žádosti o úvěr u banky nemusel mít problém.

3.2 Doporučení

3.2.1 Online poradenství

Firma Holders s.r.o. by mohla zvážit možnost online poradenství. Jak jsem již zmiňovala v kapitole věnované představení firmy, toto poradenství je možné díky telefonickému spojení nebo emailu. Žijeme ale v době, kdy technologie pokročily, a proto by online poradenství mohlo nalákat a využít více zákazníků. Protože tyto služby provádí firemní zaměstnanec, nemusela by firma přijímat dalšího pracovníka. Na webové stránky by mohla být přidána záložka online poradenství, které by fungovalo pouze v určitý čas podle možností daného zaměstnance. Toto doporučení by mohlo vést

ke zvýšení prodejnosti, tedy zvýšení tržeb. Vedlo by to ovšem také k jednorázovým nákladům za přidání možnosti online poradenství na webové stránky.

3.2.2 Zlepšení marketingu

Dalším doporučením pro firmu by mohlo být zlepšení marketingu pro oslovení větších zákazníků, kteří by odebírali zboží ve větším množství. Těmito zákazníky by mohly být například školy nebo knihovny, zkrátka zákazníci, kteří mají více elektronických zařízení. Díky tomuto by firmě stouply tržby a dostala by se do podvědomí více odběratelům.

3.2.3 Sponzorování akce pro cyklisty

Firma prodává také držáky na GPS a mobilní telefony, které se instalují na jízdní kola. Pokud by poskytla držáky pro cyklisty při závodech na kole mohla by si v rámci trasy těchto závodů rozprostřít plakáty a také rozdávat letáky. Dostala by se do podvědomí více zákazníků a také by si závodníci ověřili kvalitu držáků a mohli by je do budoucna doporučovat. Tato akce by firmu stála cenu zboží, které by poskytlo pro cyklisty a zvedly by se náklady za plakáty a letáky, nicméně by mohla do budoucna zvednout tržby.

4 ZÁVĚR

Cílem této práce bylo hodnocení finanční situace firmy Holders s.r.o. a na základě informací vzešlých z této analýzy vypracovat návrhy a doporučení na zlepšení. Sledované období pro vypracování práce byly roky 2016–2019 a byly použity účetní výkazy společnosti, a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

K tomu abychom splnili tento cíl jsme si nejdříve museli v první kapitole práce představit teoretická východiska finanční analýzy, tedy všechny ukazatele finanční analýzy, potřebné vzorce, doporučené hodnoty a intervaly, ve kterých se mají ukazatelé pohybovat.

Další kapitola seznamuje čtenáře s firmou Holders s.r.o., popisuje zde předmět podnikání, hlavní odběratelé a dodavatele. Poté se zabývá finanční analýzou této společnosti na základě teoretických východisek vypracovaných v první kapitole. Finanční analýza firmy Holders s.r.o. zahrnuje vypočítané vybrané ukazatele a jejich následné porovnání s doporučenými hodnotami. Jako první byla provedena analýza absolutních ukazatelů, která obsahuje horizontální a vertikální analýzu. Dále byla zkoumána analýza rozdílových ukazatelů, která zahrnuje čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistě peněžně pohledávkový fond. Předposledními ukazateli jsou ukazatele poměrové, to jsou ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. V poslední řadě jsou zde vypočítané bankrotní modely, a to Altmanův model finančního zdraví a model IN05.

V kapitole celkového zhodnocení finanční situace se dozvíme, že firmě nehrozí bankrot, ale je financována ve velkém poměru cizími zdroji a má nízkou likviditu.

Poslední kapitola se zabývá návrhy a doporučení na zlepšení situace, konkrétně snížením zadluženosti podniku zvýšením vlastního kapitálu, což by mohlo zlepšit podmínky pro poskytnutí úvěru. Jako doporučení nabízím možnost, jak získat více zákazníků pomocí online poradenství na webových stránkách, zlepšení marketingu pro oslovení větších zákazníků anebo také sponzorování akce s možností získání více zákazníků.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:aaea8c80-6a8a-11e9-bcdf-005056827e52>

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2019. ISBN 978-80-7380-756-6. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:7d1feb80-cb44-11ea-9c41-005056827e52>

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:73aa46b0-3e10-11eb-b577-005056827e52>

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:c2228dc0-4df9-11e8-9a44-005056827e52>

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:3a55f900-a118-11e8-99aa-005056827e51>

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 26.03.2021]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Specialista na držáky na TV | TelevizníDržáky.cz. Specialista na držáky na TV | TelevizníDržáky.cz [online]. Copyright © 2012 [cit. 28.03.2021]. Dostupné z: <https://www.televiznidrzaky.cz/>

BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování (přednáška)*. Brno: Vysoké učení technické v Brně. Fakulta podnikatelská, 2019.

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ, Hana VÁVROVÁ a Vysoká škola ekonomická v Praze. Jak psát diplomové a jiné práce. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2002. ISBN 80-245-0309-3. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:9c9c5420-10c6-11e8-bdb0-005056827e51>

VEBROVÁ, Jitka a Tomáš KRAJÍČEK. Slovník cizích slov. Praha: Plot, 2006. ISBN 80-86523-77-2. Dostupné také z: <https://dnnt.mzk.cz/uuid/uuid:dd360cd0-f0d7-11e5-8d5f-005056827e51>

Aktuality - Portál justice. Aktuality - Portál justice [online]. Copyright ©2017 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 30.04.2021]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
OA	oběžný majetek
VK	vlastní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EAT	zisk po zdanění nebo také čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
ROI	return on investments
ROE	return on equity
ROA	return on assets
ROCE	return on Capital Employed
ROS	return on Sales
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Kč	korun českých

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	15
Tabulka 2: Struktura VZZ	16
Tabulka 3: Základní schéma výkazu cash flow.....	17
Tabulka 4: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	34
Tabulka 5: Základní informace o společnosti	38
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	43
Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ	45
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv	46
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	48
Tabulka 11: ČPK z položek strany aktiv	49
Tabulka 12: ČPK z položek strany pasiv	50
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky.....	50
Tabulka 14: Čistý peněžně-pohledávkový fond	51
Tabulka 15: Ukazatel běžné likvidity	52
Tabulka 16: Ukazatel pohotové likvidity	52
Tabulka 17: Ukazatel okamžité likvidity	53
Tabulka 18: Ukazatele likvidity – oborové průměry.....	53
Tabulka 19: Celková zadluženost.....	54
Tabulka 20: Koeficient samofinancování.....	55
Tabulka 21: Míra zadluženosti	56
Tabulka 22: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	57
Tabulka 23: Obrat celkových aktiv	58
Tabulka 24: Obrat dlouhodobého majetku	59
Tabulka 25: Obrat zásob.....	60
Tabulka 26: Vývoj obratu aktiv 2016-2019	60
Tabulka 27: Doba obratu pohledávek.....	61
Tabulka 28: Doba obratu závazků.....	61
Tabulka 29: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	62
Tabulka 30: Rentabilita vlastního kapitálu.....	63

Tabulka 31: Rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	64
Tabulka 32: Rentabilita tržeb	65
Tabulka 33: Altmanova analýza (Z-score).....	66
Tabulka 34: Index IN05.....	67
Tabulka 35: Celková zadluženost po navýšení VK o 100 tis. Kč	70
Tabulka 36: Míra zadluženosti po navýšení VK o 100 tis. Kč.....	71
Tabulka 37: Celková zadluženost po navýšení VK o 200 tis. Kč	71
Tabulka 38: Míra zadluženosti po zvýšení VK o 200 tis. Kč.....	72

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo firmy	39
-----------------------------	----

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Grafické znázornění vývoje aktiv	42
Graf 2: Grafické znázornění vývoje pasiv	44
Graf 3: Grafické znázornění vývoje VZZ	46
Graf 4: Struktura aktiv 2016-2019	48
Graf 5: Struktura pasiv 2016-2019	49
Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů	51
Graf 7: Vývoj likvidity	53
Graf 8: Srovnání likvidity podniku s oborovým průměrem	54
Graf 9: Celková zadluženost 2016-2019	55
Graf 10: Koeficient samofinancování	56
Graf 11: Míra zadluženosti	57
Graf 12: Srovnání ukazatelů zadluženosti	58
Graf 13: Srovnání obratu aktiv s oborovým průměrem	59
Graf 14: Vývoj doby obratu 2016-2019	62
Graf 15: Srovnání rentability celkového kapitálu podniku s oborovým průměrem	63
Graf 16: Srovnání rentability vlastního kapitálu s oborovým průměrem	64
Graf 17: Srovnání rentability tržeb s oborovým průměrem	65
Graf 18: Vývoj rentability v letech 2016-2019	66
Graf 19: Vývoj Z-score v letech 2016-2019	67
Graf 20: Vývoj indexu IN05 2016-2019	68
Graf 21: Srovnání celkové zadluženosti před a po realizaci návrhu na zvýšení VK o 100 tis. Kč	71
Graf 22: Srovnání celkové zadluženosti před a po realizaci návrhu na zvýšení VK o 200 tis. Kč	72

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma 1: Přehled metod finanční analýzy.....	18
Schéma 3: Čistý pracovní kapitál	21
Schéma 4: Členění poměrových ukazatelů.....	23
Schéma 5: Organizační struktura společnosti.....	40

SEZNAM ROVNIC

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna	19
Vzorec 2: Horizontální analýzy, procentuální změna	19
Vzorec 3: Vertikální analýza	19
Vzorec 4: Obecný vzorec pro výpočet ČPK z položek strany aktiv	21
Vzorec 5: Obecný vzorec pro výpočet ČPK z položek strany pasiv.....	21
Vzorec 6: Obecný vzorec pro výpočet ČPP	21
Vzorec 7: Obecný vzorec pro výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu	22
Vzorec 8: Vzorec pro výpočet okamžité likvidity.....	24
Vzorec 9: Vzorec pro výpočet pohotové likvidity	24
Vzorec 10: Vzorec pro výpočet běžné likvidity	25
Vzorec 11: Vzorec pro výpočet věřitelského rizika	26
Vzorec 12: Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování.....	26
Vzorec 13: Vzorec pro výpočet míry zadluženosti	26
Vzorec 14: Vzorec pro výpočet úrokového krytí	27
Vzorec 15: Vzorec pro výpočet ukazatele krytí dlouhodobého. majetku dlouhodobými. zdroji.....	27
Vzorec 16: Vzorec pro výpočet ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	28
Vzorec 17: Vzorec pro výpočet obratu celkových aktiv	29
Vzorec 18: Vzorec pro výpočet obratu dlouhodobého majetku	29
Vzorec 19: Vzorec pro výpočet obratu zásob.....	29
Vzorec 20: Vzorec pro výpočet doby obratu zásob.....	30
Vzorec 21: Vzorec pro výpočet doby obratu pohledávek	30
Vzorec 22: Vzorec pro výpočet doby obratu závazků.....	30
Vzorec 23: Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu.....	32
Vzorec 24: Vzorec pro výpočet rentability celkového vloženého kapitálu.....	32
Vzorec 25: Vzorec pro výpočet rentability dlouhodobého kapitálu.....	32
Vzorec 26: Vzorec pro výpočet rentability tržeb	33
Vzorec 27: Rovnice pro výpočet Kralickova Quicktestu	34
Vzorec 28: Rovnice pro vyjádření Altmanova modelu.....	35

Vzorec 29: Upravená rovnice pro vyjádření Altmanova modelu.....	35
Vzorec 30: Index IN95	36
Vzorec 31: Index IN99	36
Vzorec 32: Index IN01	37
Vzorec 33: Index IN05	37

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2016	I
Příloha 2: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2017	II
Příloha 3: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2018	III
Příloha 4: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2019	IV
Příloha 5: VZZ Holders s.r.o. za rok 2016	V
Příloha 6: VZZ Holders s.r.o. za rok 2017	VI
Příloha 7: VZZ Holders s.r.o. za rok 2018	VII
Příloha 8: VZZ Holders s.r.o. za rok 2019	VIII

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2016

(Zdroj Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu ke dni

31.12.2016

jednotky: 1000 Kč

IČO

05381801

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště

**U Hliníka 1251
Ratíškovice
69602**

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	243	3	240	
B.	Dlouhodobý majetek	003	3	3		
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	3	3		
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	3	3		
C.	Oběžná aktiva	037	240		240	
C.I.	Zásoby	038	25		25	
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	25		25	
C.I.3.2.	Zboží	043	25		25	
C.II.	Pohledávky	046	78		78	
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	78		78	
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	78		78	
C.IV.	Peněžní prostředky	071	138		138	
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	2		2	
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	136		136	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	240	
A.	Vlastní kapitál	079	-7	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-7	
B. + C.	Cizí zdroje	101	247	
C.	Závazky	107	247	
C.II.	Krátkodobé závazky	123	247	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	124	
C.II.8.	Závazky ostatní	133	122	
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	122	

Sestaveno dne:

27.07.2017

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Šmida Vojtěch

Právní forma účetní jednotky
společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání
Maloobchod prostřednictvím internetu

Pozn.

Příloha 2: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2017

(Zdroj: Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu ke dni

31.12.2017

jednotky: 1000 Kč

IČO

05381801

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště

U Hliníka 1251
Ratiškovice
69602

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	663	123	540	240
B.	Dlouhodobý majetek	003	165	123	42	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	165	123	42	
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	165	123	42	
C.	Oběžná aktiva	037	498		498	240
C.I.	Zásoby	038	17		17	25
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	17		17	25
C.I.3.2.	Zboží	043	17		17	25
C.II.	Pohledávky	046	266		266	78
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	266		266	78
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	263		263	78
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	3		3	
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	3		3	
C.IV.	Peněžní prostředky	071	215		215	138
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	3		3	2
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	212		212	136

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	078	540	240
A.	Vlastní kapitál	079	-4	-7
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	-7	
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-7	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	3	-7
B. + C.	Cizí zdroje	101	544	247
C.	Závazky	107	544	247
C.II.	Krátkodobé závazky	123	544	247
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	208	124
C.II.8.	Závazky ostatní	133	334	122
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	270	122
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	19	
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	12	
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	34	

Sestaveno dne: 12.03.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Vojtěch Šmida	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Maloobchod prostřednictvím internetu	Pozn.	

Příloha 3: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2018

(Zdroj Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu ke dni
31.12.2018
jednotky: 1000 Kč
IČO
05381801

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště
U Hliníka 1251
Ratíškovice
69602

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 110	313	797	540
B.	Stálá aktiva	003	355	313	42	42
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	355	313	42	42
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	355	313	42	42
C.	Oběžná aktiva	037	755		755	498
C.I.	Zásoby	038	226		226	17
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	226		226	17
C.I.3.2.	Zboží	043	226		226	17
C.II.	Pohledávky	046	374		374	266
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	374		374	266
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	367		367	263
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	8		8	3
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064				3
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	8		8	
C.IV.	Peněžní prostředky	071	154		154	215
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	1		1	3
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	153		153	212

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	078	797	540
A.	Vlastní kapitál	079	33	-4
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	-4	-7
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	096	-4	-7
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	098	36	3
B. + C.	Cizí zdroje	100	764	544
C.	Závazky	106	764	544
C.II.	Krátkodobé závazky	122	764	544
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	127		1
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	128	434	208
C.II.8.	Závazky ostatní	132	330	334
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	133	258	270
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	135	19	19
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	12	12
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	137	40	34

Sestaveno dne:

27.03.2019

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Vojtěch Šmída

Právní forma účetní jednotky
společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání
Maloobchod prostřednictvím internetu

Pozn.

Příloha 4: Rozvaha Holders s.r.o. za rok 2019

(Zdroj: Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu ke dni
31.12.2019
jednotky: 1000 Kč
IČO
05381801

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště
U Hliníka 1251
Ratíškovice
69602

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 391	396	995	797
B.	Stálá aktiva	003	438	396	42	42
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	438	396	42	42
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	438	396	42	42
C.	Oběžná aktiva	037	952		952	755
C.I.	Zásoby	038	111		111	226
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	111		111	226
C.I.3.2.	Zboží	043	111		111	226
C.II.	Pohledávky	046	336		336	374
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	336		336	374
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	329		329	367
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	8		8	8
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	8		8	8
C.IV.	Peněžní prostředky	071	505		505	154
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	1		1	1
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	503		503	153

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	078	995	797
A.	Vlastní kapitál	079	71	33
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	33	-4
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	096	33	-4
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	098	38	36
B. + C.	Cizí zdroje	100	923	764
C.	Závazky	106	923	764
C.II.	Krátkodobé závazky	122	923	764
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	128	417	434
C.II.8.	Závazky ostatní	132	507	330
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	133	417	258
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	135	26	19
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	17	12
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	137	46	40

Sestaveno dne: 26.05.2020		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Vojtěch Šmída	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Maloobchod prostřednictvím internetu	Pozn.	

Příloha 5: VZZ Holders s.r.o. za rok 2016

(Zdroj: Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu ke dni

31.12.2016

jednotky: 1000 Kč

IČO

05381801

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště

U Hliníka 1251**Ratíškovice****69602**

Označení a	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY b	Číslo řádku c	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
II.	Tržby za prodej zboží	002	460	
A.	Výkonová spotřeba	003	347	
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	277	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	3	
A.3.	Služby	006	66	
D.	Osobní náklady	009	120	
D.1.	Mzdové náklady	010	120	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	-7	
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	-7	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	-7	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	-7	
*	Čistý obrát za účetní období = I + II + III + IV + V + VI + VII	056	460	

Sestaveno dne: 27.07.2017		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Šmida Vojtěch	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Maloobchod prostřednictvím internetu	Pozn.	

Příloha 6: VZZ Holders s.r.o. za rok 2017

(Zdroj: Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu ke dni

31.12.2017

jednotky: 1000 Kč

IČO

05381801

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště

U Hliníka 1251**Ratíškovice****69602**

Označení a	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY b	Číslo řádku c	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
II.	Tržby za prodej zboží	002	2 501	460
A.	Výkonová spotřeba	003	2 265	347
A.1.	Náklady vymaložené na prodané zboží	004	1 361	277
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	223	3
A.3.	Služby	006	681	66
D.	Osobní náklady	009	308	120
D.1.	Mzdové náklady	010	247	120
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	60	
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	60	
III.	Ostatní provozní výnosy	020	78	
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	78	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	6	-7
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	1	
K.	Ostatní finanční náklady	047	4	
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-3	
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	3	-7
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	3	-7
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	3	-7
*	Čistý obrát za účetní období = I + II + III + IV + V + VI + VII	056	2 580	460

Sestaveno dne: 12.03.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Vojtěch Šmida	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Maloobchod prostřednictvím internetu	Pozn.	

Příloha 7: VZZ Holders s.r.o. za rok 2018

(Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu ke dni

31.12.2018

jednotky: 1000 Kč

IČO

05381801

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště

U Hliníka 1251**Ratíškovice****69602**

Označení a	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY b	Číslo řádku c	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
II.	Tržby za prodej zboží	002	5 780	2 501
A.	Výkonová spotřeba	003	5 283	2 265
A.1.	Náklady vymaložené na prodané zboží	004	3 140	1 361
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	386	223
A.3.	Služby	006	1 757	681
D.	Osobní náklady	009	428	308
D.1.	Mzdové náklady	010	320	247
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	108	60
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	108	60
III.	Ostatní provozní výnosy	020	37	78
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	37	78
F.	Ostatní provozní náklady	024	15	
F.3.	Daně a poplatky	027	7	
F.5.	Jiné provozní náklady	029	8	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	90	6
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	8	1
K.	Ostatní finanční náklady	047	53	4
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-46	-3
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	44	3
L.	Daň z příjmů	050	8	
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	8	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	36	3
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	36	3
*	Čistý obrát za účetní období = I + II + III + IV + V + VI + VII	056	5 824	2 580

Sestaveno dne: 27.03.2019		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Vojtěch Šmída	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Maloobchod prostřednictvím internetu	Pozn.	

Příloha 8: VZZ Holders s.r.o. za rok 2019

(Justice.cz)

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**
v plném rozsahu ke dni

31.12.2019

jednotky: 1000 Kč

IČO
05381801Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Holders s.r.o.Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště**U Hliníka 1251
Ratíškovice
69602**

Označení a	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY b	Číslo řádku c	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	13	
II.	Tržby za prodej zboží	002	6 292	5 780
A.	Výkonová spotřeba	003	5 632	5 283
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	3 230	3 140
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	336	386
A.3.	Služby	006	2 066	1 757
D.	Osobní náklady	009	566	428
D.1.	Mzdové náklady	010	455	320
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	111	108
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	111	108
III.	Ostatní provozní výnosy	020		37
III.3.	Jiné provozní výnosy	023		37
F.	Ostatní provozní náklady	024	3	15
F.3.	Daně a poplatky	027	2	7
F.5.	Jiné provozní náklady	029	1	8
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	104	90
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	9	8
K.	Ostatní finanční náklady	047	66	53
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-57	-46
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	48	44
L.	Daň z příjmů	050	9	8
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	9	8
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	38	36
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	38	36
*	Čistý obrát za účetní období = I + II + III + IV + V + VI + VII	056	6 314	5 824

Sestaveno dne: 26.05.2020		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Vojtěch Šmída	
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Maloobchod prostřednictvím internetu	Pozn.	